

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Кафедра экономики

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Выпускная квалификационная работа

**студента очной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»,
профиль Экономика предприятий и организаций
4 курса группы 06001211
Резановой Валерии Александровны**

Научный руководитель:
к.э.н., доцент Дынников Е.А.

БЕЛГОРОД 2016г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ	7
1.1. Экономическое содержание активов предприятия.....	7
1.2. Политика управления оборотными активам предприятия.....	16
1.3. Методика анализа эффективности управления оборотными активами.....	25
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПАО «МРСК ЦЕНТРА»	34
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия	34
2.2. Анализ показателей эффективности использования оборотных активов предприятия	46
2.3. Направления совершенствования управления оборотными активами предприятия	63
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	72
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	77
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	83

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики любое коммерческое предприятие заинтересовано в эффективном и стабильном функционировании. Чтобы достичь высоких результатов хозяйственной деятельности, нужна четко выстроенная, обоснованная и эффективная финансовая политика, в частности налаженный механизм управления оборотными активами.

Управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано с большим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления, высокой динамикой трансформации их видов; приоритетной ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов операционной деятельности предприятия. Все оперативные финансовые решения предприятия связаны с управлением оборотными активами. Поэтому в систему управления оборотными активами наряду с планированием, нормированием и учетом входит регулярный анализ их состава, динамики, соответствия потребностям текущей производственно-хозяйственной деятельности. От обеспеченности оборотными активами, их структуры, грамотного управления и уровня использования ими во многом зависят эффективность функционирования и финансовая устойчивость предприятий. Данный аспект определяет актуальность темы выпускной квалификационной работы «Управление оборотными активами предприятия».

Степень разработанности проблемы. Большое внимание изучению структуры и обеспеченности предприятия оборотными активами в своих трудах уделили зарубежные ученые, такие как С.Хендриксен, М.Ф.Ван Бреда,

Р.Энтони, Дж.Рис, Ж.Ришар, Б.Нидлз, Ф.Обербрикманн, Й.Бетге, Д.Кондуэлл и другие.

Целью выпускной квалификационной работы является совершенствование управления оборотными активами предприятия, а также поиск путей повышения эффективности использования оборотных активов предприятия для улучшения результатов его финансово-хозяйственной деятельности.

Для достижения указанной цели в выпускной квалификационной работе были поставлены и решены следующие задачи:

- изучено экономическое содержание оборотных активов и особенности их кругооборота;
- рассмотрена политика управления оборотными активами;
- изложена методика анализа эффективности управления оборотными активами;
- изучена организационно-экономическая характеристика и проведен анализ финансового состояния объекта исследования;
- проведен анализ состава и динамики оборотных активов объекта исследования;
- проанализирована эффективность использования оборотных активов в целом и их отдельных элементов на предприятии;
- предложены пути повышения эффективности использования оборотных активов предприятия.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает ПАО «МРСК Центра».

Предметом исследования является эффективность использования оборотных активов предприятия.

Период исследования управления оборотных активов предприятия – 2013-2015 гг.

Теоретическое значение полученных результатов состоит в систематизации и обоснованности методов, приемов и показателей, используемых для организации учета процессов, происходящих в оборотных активах предприятия, для формирования показателей оборотного капитала.

Практическая значимость заключается в том, что выводы и предложения, полученные в результате выполненного исследования, могут быть использованы в практике производственных предприятий для управления оборотными активами. Практические разработки, содержащиеся в выпускной квалификационной работе, могут послужить методикой анализа оборотных активов, на основе которого будет формироваться информация для управления.

Теоретической базой выполнения выпускной квалификационной работы послужили труды отечественных специалистов в области экономики предприятия (Бланка И.А, Лапуста М.Г.), экономического анализа, финансового менеджмента (Снитко Л.Т., Ковалева В.В. и других), источники периодических изданий по исследуемой проблеме («Финансовый вестник»), нормативно-законодательные акты, регламентирующие деятельность хозяйствующих субъектов в Российской Федерации, а также интернет-ресурсы.

Основным информационным источником проведения анализа оборотных активов предприятия послужила бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «МРСК Центра» за 2013-2015 гг.

В процессе исследования применялись общенаучные (диалектика, анализ, системность, комплексность) и специальные экономические (сравнения, ряды динамики, графический, средних и относительных величин) методы.

Научная новизна заключается в теоретическом обосновании, разработке методических принципов учета и оценки оборотных активов, выявлении фактов недостатка источников собственных оборотных средств по балансу организации.

Структура выпускной квалификационной работы определена целью ее выполнения и поставленными задачами.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, включающей две главы, заключения и списка используемой литературы из 62 наименований. Она включает __ таблиц, __ формул, __ рисунков, __ приложений и выполнена на __ страницах машинописного текста.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

1.1. Экономическое содержание оборотных активов предприятия

Активы предприятия представляют собой экономические ресурсы организации в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

По характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота, можно классифицировать активы предприятия по признакам:

Внеоборотные активы – они характеризуют комплекс материальных ценностей предприятия, неоднократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В структуре внеоборотных активов предприятия содержатся следующие их виды (8,12-13):

- основные средства;
- нематериальные активы;
- незавершенные капитальные вложения;
- оборудование, предназначенное к монтажу;
- долгосрочные финансовые вложения;
- другие виды внеоборотных активов.

- Оборотные (текущие) активы – они характеризуют совокупность имущественных ценностей организации, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со

сроком использования до одного года и стоимостью менее 15 необлагаемых налогом минимумов доходов граждан. В составе оборотных (текущих) активов предприятия выделяют такие их элементы, как:

- производственные запасы сырья и полуфабрикатов;
- запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов;
- объем незавершенного производства;
- запасы готовой продукции, предназначенной к реализации;
- дебиторскую задолженность;
- денежные активы в национальной валюте;
- денежные активы в иностранной валюте;
- краткосрочные финансовые вложения;
- расходы будущих периодов.

Также существует такое понятие как «оборотный капитал». По мнению Колчиной Н.В., оборотный капитал (29,7) – это капитал, инвестируемый организацией в нынешние операции на промежуток каждого операционного цикла. Другими словами, это средства организации, вложенные в текущие активы (оборотные средства). Оборотный капитал непосредственно участвует в создании новой стоимости. Так как оборотный капитал обращается быстрее, чем основной, то с ростом его доли в общей сумме авансированного капитала время оборота всего капитала сокращается. Следовательно, увеличивается возможность роста новой стоимости, т.е. прибыли.

Также в финансовом менеджменте существует понятие «оборотные средства», его подробно рассматривает Сироткин С.А. в учебнике «Финансовый менеджмент на предприятии». По его мнению, оборотные средства (46,19-20) – это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, которые однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла.

По мнению Лапуста М.Г. — оборотные средства — стоимостная категория. Она отличается от определения «оборотные активы» тем, что оборотные средства авансируются, а оборотные активы полностью потребляются (расходуются) в ходе производства, т. е. принимают участие в одном производственном цикле. При этом величина оборотных активов может во много раз превышать величину собственных оборотных средств, авансированных в производство (32,16-17).

Понятие «оборотные активы» отождествляют с понятиями «оборотный капитал» и «оборотные средства», однако Бланк И.А. рассматривает оборотные активы как денежные средства, которые имеет в своем распоряжении предприятия или те виды активов которые в случае необходимости будут обращены в денежные средства, проданы или использованы в течении года: товарно-материальные запасы, ценные бумаги. Оборотные активы, по мнению Бланка, определяют комплекс материальных ценностей организации, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых на протяжении одного производственно-коммерческого цикла (12, 21).

В составе оборотных активов отражаются необходимые организации запасы сырья и материалов, незапатентованный производственный опыт (ноу-хау), система отношений с покупателями готовой продукции (дебиторская задолженность) и т.д. Элементы оборотных активов принимают участие в расчете величины чистых активов и в соответствии балансовой и рыночной стоимости организации (11,27).

Целенаправленное управление оборотными активами определяет необходимость их классификации. С позиций финансового менеджмента оборотные активы классифицируется по основным признакам, которые отражены на рисунке 1.1.



Рис. 1.1. Классификация оборотных активов предприятия

Рассмотрим более подробно классификацию оборотных активов предприятия по основным признакам:

1. По характеру финансовых источников формирования:

- валовые оборотные активы – их общий объем, сформированный за счет собственного и заемного капитала;

- чистые оборотные активы, которые демонстрируют ту долю оборотных активов, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала (стоимость оборотных активов за вычетом краткосрочных пассивов);

- собственные оборотные активы показывают, какая их доля сформирована за счет собственного капитала (стоимость оборотных активов за вычетом суммы долгосрочного заемного капитала, инвестированного в оборотные активы, и краткосрочных финансовых обязательств):

2. По разновидностям оборотных активов:

- запасы сырья, материалов, покупных полуфабрикатов;
- запасы готовой продукции;
- дебиторская задолженность;
- денежные активы;
- прочие (расходы будущих периодов).

3. По характеру участия в операционном процессе:

- оборотные активы, обслуживающие производственный цикл организации (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства, запасы готовой продукции);

- оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия (дебиторская задолженность и др.).

4. По периоду функционирования на протяжении производственного цикла:

- постоянная (стабильная) часть оборотных активов – это та их доля, необходимость в которой сравнительно неизменна на протяжении всего производственного цикла. Под постоянным оборотным капиталом также предполагается необходимый минимум оборотных активов для непрерывного осуществления текущей деятельности организации;

- переменный оборотный капитал (варьирующая часть оборотных активов) – это оборотные активы, накапливаемые для текущего и страхового запасов в периоды максимального (сезонного, пикового) объема производства.

Начало любой производственной деятельности предполагает наличие определенной суммы денежных средств, которые в дальнейшем превращаются в производственные ресурсы (либо товары для реализации). Данные ресурсы перерабатываются в процессе производства и затем реализуются в виде готовой продукции. Готовая продукция, как правило, реализуется в кредит, в следствии чего у организации образуется дебиторская задолженность, которая через определенный период времени трансформируется в денежные средства. Таким образом, кругооборот оборотных активов – это непрерывное изменение оборотных средств по их форме и содержанию за определенный период времени. Весь процесс изображен на рисунке 1.2:

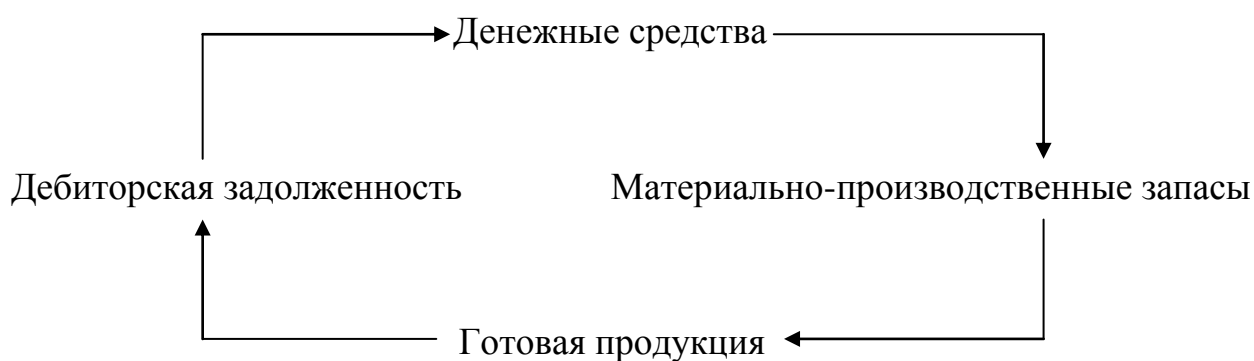


Рис. 1.2. Кругооборот оборотных активов

Сущность первой стадии (денежные средства → материально-производственные запасы) состоит в том, что любая коммерческая деятельность начинается с некоторой суммы денежных средств, на которую приобретаются сырье, материалы и которые в свою очередь, превращаются в производственные запасы, то есть переходит из сферы обращения в сферу производства. Авансируемая стоимость на данной стадии из денежной переходит в товарную.

На второй стадии (материально-производственные запасы → готовая продукция) оборотные активы непосредственно участвуют в процессе производства и принимают форму незавершенного производства, полуфабрикатов, а затем – готовых изделий. Процесс производства начинается тогда, когда авансируемый капитал расходуется на покупку средств

производства и привлечение рабочей силы. Средства производства включают предметы труда и орудия труда. Предметы труда в процессе производства подвергаются обработке (или способствуют обработке) и в качестве материальных затрат полностью (за вычетом возвратных долгов) участвуют в формировании затрат на произведенную продукцию (работы, услуги).

Следующая стадия кругооборота оборотных активов (готовая продукция → дебиторская задолженность) совершается вновь в сфере обращения. На этой стадии кругооборота, как правило, реализация готовой продукции осуществляется в кредит, в результате образуется дебиторская задолженность.

На четвертой стадии кругооборота (дебиторская задолженность → денежные средства) оплаченная дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до наступления срока их использования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений). Разница между поступившей денежной выручкой и первоначально затраченными денежными средствами определяет величину денежных накоплений организаций (45,74).

Таким образом, совершая полный кругооборот, оборотные активы функционируют на всех стадиях во времени, что обеспечивает непрерывность процесса производства и обращения.

Основной целью деятельностью предприятия является достижение следующего условия: превышение конечной суммы денежных средств, полученных в процессе кругооборота оборотных активов, над суммой денежных средств, участвующей в первоначальном этапе кругооборота.

Период времени, в течении которого совершается оборот денежных средств, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла, складывающегося из отрезка времени между уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег за реализацию готовой продукции. На продолжительность цикла оказывают влияние следующие факторы:

- специфика деятельности организации;
- период кредитования организации поставщиками;
- период кредитование поставщиками покупателей;
- период нахождения сырья в запасах;
- период производства готовой продукции и хранения ее на складе.

Структура оборотных активов характеризует удельный вес каждого их компонента в их совокупном объеме. Структура и состав оборотных активов устанавливается с помощью вертикального анализа раздела II «Оборотные активы» бухгалтерского баланса организации в динамике за ряд периодов.

Недостаток у организации не только производственных запасов, но и денежных средств, приводит к невыполнению ею финансовых и производственных обязательств, уменьшению прибыли, а в некоторых случаях и к возникновению потерь. В следствии чего, снижается как величина собственного капитала организации, так и ее рыночная стоимость. По этой причине основное требование к структуре оборотных активов – соответствие структуре обязательств предприятия как по объему, так и по срокам их выполнения.

Оборотные активы характеризуются следующими положительными отличительными чертами:

- высокой степенью структурной трансформации, в следствии которой они свободно могут быть преобразованы из одного вида в другой при регулировании товарного и денежного потоков в операционном процессе;
- большей приспособляемостью к переменам конъюнктуры товарного и финансового рынков — они свободно поддаются изменениям в ходе диверсификации операционной деятельности организации;
- высокой ликвидностью; при необходимости существенная их часть может быть конверсирована в денежные активы, необходимые для текущего обслуживания операционной деятельности в новейших ее разновидностях;

- легкостью управления; основные управленческие постановления, сопряженные с их оборотом, реализуются на протяжении короткого периода времени.

Вместе с тем оборотные активы имеют и негативные характерные черты:

- часть оборотных активов, находящихся в денежной форме и в форме дебиторской задолженности, в существенной мере подвергается утрате реальной стоимости в процессе инфляции;
- временно свободные (излишне сформированные) оборотные активы практически не генерируют прибыль (помимо свободных денежных активов, которые могут быть использованы в краткосрочных финансовых вложениях); более того, избыточные резервы товарно-материальных ценностей, не только не генерируют прибыль, но вызывают вспомогательные операционные затраты по их хранению;
- запасы оборотных товарно-материальных ценностей во всех их формах подвержены постоянным потерям в связи с естественной убылью;
- значительная часть оборотных активов подвержена риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров по хозяйственным операциям, а в некоторых случаях и собственного персонала.

Таким образом, оборотные активы определяют комплекс материальных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых на протяжении одного производственно-коммерческого цикла. Сущность оборотных активов определяется их экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.

Кругооборот оборотных активов имеет ключевое значение в управлении чистыми оборотными средствами. Увеличение неплатежей усложняет ритмичную деятельность предприятия (закупку сырья, оплату труда и другие расходы, производимые из выручки) и приводит к росту дебиторской

задолженности, тогда как излишнее отвлечение средств в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию приводит к неэффективному использованию оборотного капитала.

Структура оборотных активов формируется под воздействием следующих внутренних и внешних факторов производственного, экономического и организационного порядка. К ряду таких факторов можно отнести формирование политики управления оборотными активами в организации.

1.2. Политика управления оборотными активами предприятия

Политика управления оборотными активами – это доля единой стратегии управления активами предприятия, которая заключается в создании требуемого объема и состава оборотных активов, рационализации и обеспечения оптимизации процесса их обращения(38,42-43).

Управление оборотными активами составляет наиболее широкую долю операций финансового менеджмента. Это связано с огромным числом компонентов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; высокой динамикой трансформации их типов; большой значимостью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и иных целевых результатов финансовой деятельности организации.

Целевой установкой политики управления оборотными активами считается установление размера и структуры оборотных активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и результативной финансовой деятельности предприятия. Сформулированная целевая установка имеет стратегическую направленность(45,51).

Как и любой тип активов, оборотные активы должны генерировать конкретную прибыль при их применении в финансово-хозяйственной деятельности. К примеру, краткосрочные финансовые вложения способны приносить прямой доход в форме дивидендов и процентов на вложенный капитал. По этой причине, составляющей частью разрабатываемой политики считается предоставление своевременного использования временно свободного остатка денежных средств с целью формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений.

Политика управления оборотным капиталом организации разрабатывается поэтапно, что можно увидеть на рисунке 1.3.

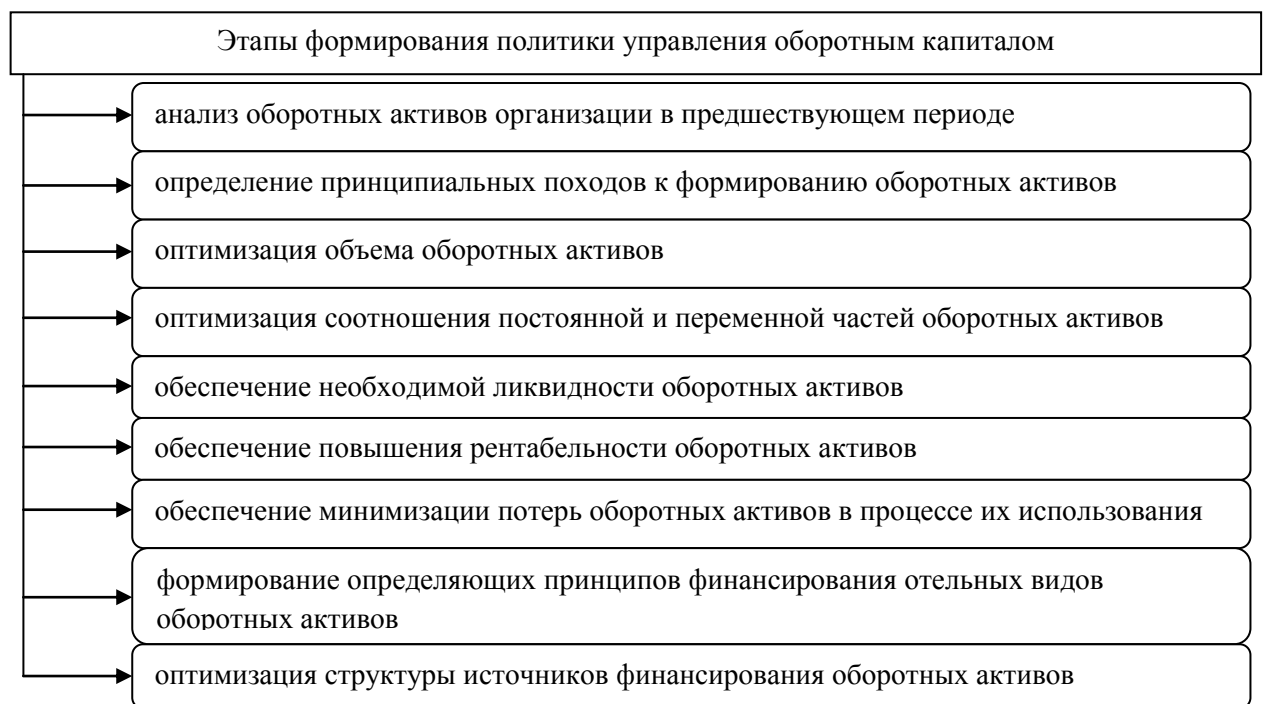


Рис. 1.3. Основные этапы формирования политики управления оборотным капиталом

На первом этапе формирования оборотных активов проводится анализ оборотных активов организации в предшествующем периоде. Анализ оборотных активов включает в себя:

- Динамику общего объема оборотных активов и удельного веса оборотных активов. На данном этапе анализа рассчитывается динамика общего

объема оборотных активов, которые использует предприятие - изменение средней их суммы в сопоставлении с изменением объема реализации продукции и средней суммы всех активов.

- Динамику состава оборотных активов предприятия и их основных их видов - запасов сырья; дебиторской задолженности; готовой продукции; остатков денежных активов. На данном этапе анализа рассчитываются темпы изменения суммы каждого вида оборотных активов в сравнении с темпами изменения объема производства и реализации продукции; рассматривается динамика удельного веса основных видов оборотных активов в общей их сумме. Анализ состава оборотных активов организации по отдельным их разновидностям дает возможность для оценки степени их ликвидности.

- Оборачиваемость отдельных видов оборотных активов. На текущем этапе анализа производится расчет с использованием коэффициента оборачиваемости и периода оборота оборотных активов. Затем определяется структура и продолжительность производственного, операционного и финансового циклов предприятия; а также производится анализ основных факторов, определяющих длительность данных циклов.

- Рентабельность оборотных активов. На данном этапе анализа определяется рентабельность оборотных активов и факторы, ее определяющие. В ходе анализа применяется коэффициент рентабельности оборотных активов.

- Источники финансирования оборотных активов. На данной стадии анализа оборотных активов определяется структура главных источников финансирования оборотных активов, а также динамика суммы источников финансирования и их удельного веса в совокупном объеме финансовых средств, инвестированных в данные активы; также рассчитывается уровень финансового риска.

Таким образом, на первоначальном этапе формирования политики управления оборотными активами с помощью анализа динамики оборотных активов в предшествующем периоде, мы можем определить эффективность

управления оборотными активами на предприятии и возможности повышения эффективности их применения в предстоящем периоде.

На второй стадии становления политики управления оборотных активов компании обуславливаются принципиальные подходы к формированию оборотных активов. Они отражают единую идеологию финансового управления организацией с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности. Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к развитию оборотных активов предприятия(10,47-51):

- Консервативный – предусматривает не только абсолютное удовлетворение текущей необходимости по всем типам оборотных активов, обеспечивающий нормальный ход операционной деятельности, но и формирование значительных объемов их резервов на случай непредвиденных сложностей.
- Умеренный – ориентирован на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности в абсолютно всех типах оборотных активах и формирование нормальных страховых их размеров на случай наиболее типичных перебоев в процессе операционной деятельности предприятия.
- Агрессивный – заключается в минимизации абсолютно всех форм страховых резервов по отдельным разновидностям оборотных активов.

Избранные принципиальные подходы к формированию оборотных активов предприятия (или тип политики их формирования), отражая различные соотношения уровня эффективности их применения и риска, в конечном счете определяют сумму этих активов и их уровень по отношению к объему операционной деятельности. При альтернативных подходах к формированию оборотных активов организации их сумма и уровень по отношению к объему операционной деятельности варьируют в достаточно широком диапазоне.

На третьей стадии формирования политики управления оборотными активами производится оптимизация объема оборотных активов. Оптимизация объема оборотных активов исходит из выбранного типа политики их формирования, обеспечивающей установленную степень соотношения риска и эффективности их использования(15,30-32). На первоначальной стадии с учетом итогов анализа оборотных активов в предшествующем периоде определяется система мероприятий по реализации резервов, направленных на снижение продолжительности операционного, а в его рамках - производственного и финансового циклов организации. При этом уменьшение длительности отдельных циклов не должно приводить к уменьшению размеров производства и реализации продукции.

На втором этапе на основе избранного типа политики формирования оборотных активов, предполагаемого объема производства и реализации отдельных видов продукции и вскрытых резервов уменьшения продолжительности операционного цикла (в разрезе отдельных его стадий) оптимизируется объем и уровень отдельных типов данных активов. Средством такого рода оптимизации выступает нормирование периода их оборота и суммы.

На третьем этапе определяется общий объем оборотных активов предприятия на предстоящий промежуток времени(55,27-30):

$$OA = Zc + Z_{гп} + ДЗ + ДС + ОАпр, \quad (1.1)$$

где OA – общий объем оборотных активов предприятия на конец рассматриваемого предстоящего периода, тыс.руб.;

Zc – сумма запасов сырья и материалов на конец предстоящего периода, тыс.руб.;

Згп – сумма запасов готовой продукции на конец предстоящего периода (с включением в нее пересчитанного объема незавершенного производства), тыс.руб.;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности на конец предстоящего периода, тыс.руб.;

ДС – сумма денежных активов на конец предстоящего периода, тыс.руб.;

ОАпр – сумма прочих видов оборотных активов на конец предстоящего периода, тыс.руб.

На четвертом этапе формирования политики управления оборотных активов производится оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Необходимость в отдельных типах оборотных активов и их сумма в целом значительно колеблется в зависимости от сезонных особенностей осуществления операционной деятельности. Таким образом, в организациях ряда отраслей агропромышленного комплекса закупки сырья осуществляются на протяжении лишь конкретных сезонов, что определяет высокую необходимость в оборотных активах в данный период времени в форме запасов этого сырья. В организациях отдельных отраслей существует возможность переработки сырья только в течение «сезона переработки» с дальнейшей равномерной реализацией продукции, что определяет в такие периоды высокую необходимость в оборотных активах в форме запасов готовой продукции. Колебания в размерах потребности в отдельных видах оборотных активов могут быть вызваны и сезонными отличительными чертами спроса на продукцию предприятия. По этой причине в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную (или другую циклическую) составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной необходимостью в них на протяжении года. Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется согласно соответствующим этапам:

- по итогам анализа помесечной динамики уровня оборотных активов в днях оборота или в сумме за несколько предшествующих лет строится график их средней „сезонной волны“. В отдельных случаях он может быть конкретизирован по отдельным разновидностям оборотных активов.

- по результатам графика „сезонной волны“ рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

- определяется совокупность постоянной доли оборотных активов.

- определяется наибольшая и средняя сумма переменной части оборотных активов в будущем периоде. Соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов считается основой управления их оборачиваемостью и подбора конкретных источников их финансирования.

Пятый период развития политики управления оборотными активами подразумевает обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов организации. Несмотря на то, что все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (помимо расходов будущих периодов и безнадежной дебиторской задолженности) общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности организации по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и среднеликвидных активов.

Шестой этап включает в себя повышение рентабельности оборотных активов. Как и любой вид активов, оборотные активы должны генерировать конкретную прибыль при их использовании в производственно-сбытовой деятельности организации. Вместе с тем, отдельные виды оборотных активов могут приносить организации прямой доход в процессе финансовой деятельности в форме процентов и дивидендов (краткосрочные финансовые вложения). В связи с этим, составной частью разрабатываемой политики

считается обеспечение своевременного использования временно свободного остатка денежных активов в целях создания эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений(16,24).

На седьмом этапе становления политики управления оборотных активов в организации происходит обеспечение минимизации потерь оборотных активов в ходе их применения. Все типы оборотных активов в той или иной степени подвергаются риску потерь. Угроза потери ликвидности или уменьшения эффективности, обусловленный изменениями в оборотных активах, общепринято называть левосторонним, так как данные активы расположены в левой части баланса. К явлениям, потенциально несущим в себе левосторонний риск относятся:

- недостаточность денежных средств;
- недостаточность собственных кредитных возможностей;
- недостаточность производственных запасов;
- излишний объем оборотных активов.

Риск, обусловленный изменениями в обязательствах называется правосторонним. К явлениям, потенциально несущим данный вид риска, относятся:

- высокий уровень кредиторской задолженности;
- неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заемных средств;
- высокая доля долгосрочного заемного капитала.

Предприятие должно разрабатывать различные варианты снижения этих рисков. Одним из вариантов может быть минимизация текущей кредиторской задолженности, что позволит сократить потерю ликвидности предприятия.

Также необходимо минимизировать совокупные издержки финансирования, т.е. использовать краткосрочную кредиторскую задолженность как источник покрытия оборотных активов.

Затем необходимо максимизировать капитализационную стоимость организации, т.е. необходимо признать целесообразными всевозможные решения в сфере управления оборотными активами, способствующие увеличению стоимости предприятия.

На восьмой стадии формируются принципы финансирования отдельных типов оборотных активов. Отталкиваясь от общих принципов финансирования активов, определяющих формирование структуры и стоимости капитала, должны быть конкретизированы принципы финансирования отдельных видов и составных элементов оборотных активов. В зависимости от финансового менталитета менеджеров, сформированные принципы могут определять обширный спектр подходов к финансированию оборотных активов - от крайне консервативного до крайне агрессивного.

На заключительном, девятом этапе образования политики управления оборотными активами формируется оптимальная структура источников финансирования оборотных активов. В соответствии с прежде установленными принципами финансирования в ходе разработки политики управления оборотными активами создаются подходы к выбору определенной структуры источников финансирования их прироста с учетом длительности отдельных стадий финансового цикла и оценки стоимости привлечения отдельных видов капитала. Таким образом, политика управления оборотными активами – это сложный процесс, который формируется поэтапно. В процессе формирования политики управления определяется объем и структура оборотных активов, обуславливаются подходы к формированию оборотных активов. Отталкиваясь от избранного вида политики формирования оборотных активов, которая обеспечивает установленный уровень соотношения риска и эффективности их использования, производится оптимизация объема оборотных активов и соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов.

Также при формировании политики управления оборотными активами немаловажную значимость представляет обеспечение необходимой

ликвидности и рентабельности оборотных активов организации, а также минимизации потерь оборотных активов в ходе их применения.

Целевой установкой политики управления оборотными активами считается обеспечение финансовой устойчивости предприятия, платежеспособности, а также эффективной производственной и финансовой деятельности предприятия.

1.3. Методика анализа эффективности использования оборотными активами

В экономической науке и практике оборотным активам дают оценку согласно показателям эффективности использования за конкретный промежуток времени, а также по показателям состояния на определенную дату. Количественная характеристика состояния оборотного капитала только на определенную дату создает видимость статичности оборотного капитала, в то время как его применения представляется непрерывным, динамичным.

Эффективность системы показателей в большой степени зависит от реальности исчисляемых показателей, информационной обеспеченности, сложности применяемой методики, а также от своевременного получения информации.

Методика анализа эффективности использования оборотных активов представляет собой комплекс мер, способов, подходов с целью изучения состояния и использования оборотных средств в динамике. Методика анализа базируется на применении системы показателей, а также исследовании причин изменения данных показателей и выявлении взаимосвязи между ними.

Методика анализа эффективности использования оборотных активов включает в себя:

- Определение целей и задач анализа.
- Формирование совокупности показателей для достижения целей и задач.
- Разработку последовательности проведения анализа.
- Установление периодичности и сроков проведения анализа.
- Выбор способов получения информации и ее обработки.
- Разработку методов анализа экономической информации.
- Формирование перечня организационных этапов проведения анализа.
- Определение порядка оформления результатов анализа и их оценку.

Главной целью анализа оборотных средств является обнаружение и предотвращение недочетов управления оборотными активами и нахождение резервов увеличения интенсивности и эффективности их применения.

Современные экономисты предлагают различные методики анализа оборотных средств для целей управления.

Ковалев В.В. отмечает, что главный источник информации для анализа оборотных активов организации - отчетный бухгалтерский баланс и прочие отчетные формы, которые детализируют содержание его отдельных статей и дают возможность исследовать факторы, повлиявшие на финансовые показатели. Таким образом, анализ начинается с изучения динамики состава и структуры оборотных средств, используя при этом данные второго раздела баланса. Второй раздел бухгалтерского баланса «Оборотные активы» объединяет различные статьи, включающие оборотные средства (текущие активы). В различных хозяйствующих субъектах состав и структура оборотных средств различны, так как зависят от формы собственности, специфики организации производственного процесса, взаимоотношений с поставщиками и

потребителями, структуры затрат на производство, финансового состояния и иных факторов.

Стабильная структура оборотных средств говорит о стабильном отлаженном процессе производства и реализации продукции. Значительные ее изменения говорят о неустойчивой работе организации.

Определение структуры и обнаружение тенденций изменения элементов оборотных средств предоставляют возможность прогнозировать параметры развития предприятия. При этом в качестве отрицательных явлений следует рассматривать опережающие темпы роста величины и удельного веса дебиторской задолженности (так как все большее отвлечение оборотных активов из оборота, хотя и временное, никак не способствует увеличению эффективности операционной деятельности предприятия).

В ходе анализа оборотных средств организации следует также исследовать источники их формирования. Согласно источникам формирования оборотные средства разделяются на собственные и заемные (привлеченные). Собственные средства организаций с развитием предпринимательской деятельности и акционирования играют определяющую роль, так как обеспечивают финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта. Собственные оборотные средства приватизированных организаций находятся в полном их распоряжении.

На следующем этапе анализа эффективности использования оборотных активов производится расчет и анализ общих и частных показателей оборачиваемости оборотных активов. Общие показатели оборачиваемости отражают интенсивность использования оборотных активов предприятия в целом, а частные показатели оборачиваемости – отдельных их видов.

В качестве общих показателей оборачиваемости оборотных активов предприятия выделяются:

- Коэффициент оборачиваемости оборотных активов – отражает число полных кругооборотов, совершаемых оборотными активами за

анализируемый период и характеризует объем реализованной продукции на один рубль, вложенный в оборотные средства. Формула коэффициента имеет вид:

$$\text{КобОА} = \text{В} / \text{ОАср.}, \quad (1.2)$$

где В – выручка от продаж, тыс.руб.,

ОАср. – средняя стоимость оборотных активов, тыс.руб.

Аналогичная формула применяется и для определения скорости запасов, дебиторской задолженности и других составляющих оборотных активов. В знаменателе используется показатель, скорость обращения которого нам необходимо определить.

- Продолжительность одного оборота оборотных активов – показывает через сколько дней, средства, вложенные в оборотные активы или их составляющие, снова принимают денежную форму. Уменьшение этого показателя в динамике является положительным фактором. Определяется по формуле:

$$\text{ПоОА} = \text{T} / \text{КобОА}, \quad (1.3)$$

где Т – количество дней в периоде (360),

КобОА – коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз.

Для определения длительности одного оборота составляющих оборотных активов применяется аналогичная формула, где в знаменателе используется коэффициент оборачиваемости анализируемого показателя.

Также важным показателем эффективности использования оборотных активов является коэффициент загрузки оборотных активов. Коэффициент загрузки – показывает, сколько оборотных активов затрачивает предприятие на

получение одного рубля выручки. Чем меньше коэффициент загрузки, тем эффективнее используются оборотные средства. Формула коэффициента:

$$K_{зОА} = ОА_{ср.} / В, \quad (1.4)$$

где ОА ср. – среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.,

В – выручка, тыс.руб.

Также целесообразно рассчитать производственный, операционный и финансовый циклы кругооборота оборотных активов. Чем короче циклы, тем ниже степень обеспеченности организации оборотными активами и тем рискованнее организация. Однако, чем больше продолжительность циклов, тем выше потребность организации в источниках финансирования и тем выше затраты на финансирование.

Формируя систему управления оборотными активами организации, следует учитывать, что длительность производственного и финансового циклов связана следующим соотношением:

$$ПФЦ = ППЦ + ПоДЗ - ПоКЗ, \quad (1.5)$$

где ПФЦ – продолжительность финансового цикла организации, дни;

ППЦ – продолжительность производственного цикла организации, дни;

ПоДЗ – продолжительность оборота дебиторской задолженности организации, дни;

ПоКЗ – период оборота кредиторской задолженности организации, дни.

Производственный цикл предприятия характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления запасов в организацию и заканчивая моментом отгрузки готовой продукции покупателям(47,35-38). Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ППЦ} = \text{ПоПЗ} + \text{ПоНП} + \text{ПоГП}, \quad (1.6)$$

где ПоПЗ – период оборота производственных запасов, дни;

ПоНП – период оборота незавершенного производства, дни;

ПоГП – период оборота запасов готовой продукции, дни.

Операционный цикл – это период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Его продолжительность определяется в днях по формуле:

$$\text{ПОЦ} = \text{ПобЗ} + \text{ПобДЗ}, \quad (1.7)$$

где ПОЦ – продолжительность операционного цикла организации, дни.

На завершающем этапе анализа оборотных активов проводится анализ эффективности их использования, характеризуемой коэффициентом рентабельности оборотных активов.

Формула коэффициента рентабельности имеет следующий вид:

$$\text{ROA} = \text{П} / \text{ОАср.} \times 100, \quad (1.8)$$

где П – прибыль от продаж;

ОАср. – среднегодовая стоимость оборотных активов.

Данный коэффициент показывает, сколько рублей прибыли от продаж зарабатывает предприятие с каждого рубля, вложенного в его оборотные активы.

Далее следует дать оценку влияния таких факторов, оборачиваемость оборотных активов и рентабельности продаж на изменение уровня рентабельности. Факторный анализ можно провести, используя метод абсолютных разниц:

$$\Delta R_{OA_{общ.}} = R_1 - R_0 = \Delta R_{KobOA} + \Delta R_{пр}, \quad (1.9)$$

где R_1 , R_0 - рентабельность оборотных активов базисного и отчетного года соответственно;

ΔR_{KobOA} - изменение рентабельности оборотных активов за счет изменения оборачиваемости оборотных активов;

$\Delta R_{пр}$ - изменение рентабельности оборотных активов за счет изменения рентабельности продаж.

Далее нужно определить влияние изменения коэффициента оборачиваемости оборотных активов на рентабельность оборотных активов по формуле:

$$\Delta R_{KobOA} = (KobOA_1 - KobOA_0) \times R_{пр0}, \quad (1.10)$$

где $KobOA_0$ и $KobOA_1$ – оборачиваемость оборотных активов базисного и отчетного периода, раз;

$R_{пр0}$ – рентабельность продаж базисного периода, %.

Затем необходимо влияние изменения рентабельности продаж на рентабельность оборотных активов по формуле:

$$\Delta R_{пр} = (R_{пр1} - R_{пр0}) \times KobOA_1, \quad (1.11)$$

где $R_{пр0}$ и $R_{пр1}$ – рентабельность продаж базисного и отчетного периода, измеряется в процентах (%).

Целесообразно провести факторный анализ изменения средней продолжительности одного оборота оборотных активов за счет влияния таких факторов, как средняя стоимость оборотных активов и выручки от продаж. Факторный анализ производится с помощью метода цепных подстановок:

$$\Delta \text{ПоОА} = \Delta \text{ПоОа}_{(\text{Впр})} + \Delta \text{ПоОа}_{(\text{ОАср})}, \quad (1.12)$$

где $\Delta \text{ПоОа}_{(\text{Впр})}$ – изменение продолжительности одного оборота оборачиваемости оборотных активов за счет изменения выручки от продаж;

$\Delta \text{ПоОа}_{(\text{ОАср})}$ – изменение продолжительности одного оборота оборотных активов за счет изменения среднегодовой суммы оборотных активов.

Для определения влияния первого фактора необходимо определить его изменение:

$$\Delta \text{ПоОа}_{(\text{Впр})} = (\text{ОАср}_0 / \text{В}_1) \times 360 - (\text{ОАср}_0 / \text{В}_0) \times 360, \quad (1.13)$$

где ОАср_0 и ОАср_1 – среднегодовая стоимость оборотных активов базисного и отчетного периода, тыс.руб;

В_1 и В_0 – выручка от продаж базисного и отчетного периода, тыс.руб.

Влияние второго фактора определяется по формуле:

$$\Delta \text{ПоОа}_{(\text{ОАср})} = (\text{ОАср}_1 / \text{В}_1) \times 360 - (\text{ОАср}_0 / \text{В}_1) \times 360, \quad (1.14)$$

Таким образом, с помощью правильно разработанной методики анализа эффективности использования оборотных активов можно выявить причины изменения рассматриваемых показателей, взаимосвязи между ними, также способствовать улучшению основных экономических показателей работы предприятия. Анализ эффективности использования оборотных активов на предприятии имеет важное значение, поскольку оказывает большое влияние на общую эффективность использования всей совокупности финансовых ресурсов привлеченных организацией. Оборотные средства, их состав и структура, скорость оборота и эффективность использования во многом определяют финансовое состояние предприятия и устойчивость его положения на финансовом рынке, основными показателями которых являются:

платежеспособность, ликвидность, возможность дальнейшей мобилизации финансовых ресурсов. Эффективное использование оборотных средств играет большую роль в обеспечении нормализации работы предприятия, увеличение уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПАО «МРСК ЦЕНТРА»

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

ПАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Центра» – ведущая электросетевая компания России. Компания ведет бизнес на территории 11 областей Центральной части России, обеспечивая электроэнергией население, крупные промышленные компании и предприятия транспорта и сельского хозяйства, социально значимые объекты, осуществляя технологическое присоединение новых потребителей к электрическим сетям.

Компания была основана 17 декабря 2004 г. в процессе реформирования российской электроэнергетики и разделения энергокомпаний по видам деятельности, их последующей региональной интеграции. Сегодня ПАО «МРСК Центра» - одна из 14 таких межрегиональных сетевых компаний.

ПАО «МРСК Центра» операционная компания, осуществляющая деятельность на двух основных рынках: на рынке передачи и распределения электроэнергии, а также на рынке технологического присоединения (подключения клиентов к электрическим сетям напряжением 0,4-110 кВ).

Роль и миссия Общества связаны с ожиданиями от него основных участников рынка:

- для инвестиционного сообщества Общество — инструмент вложения инвестиций, который направлен на обеспечение их возвратности, надежности, доходности и ликвидности;
- для потребителей Общество — компания, нацеленная на качественное оказание услуг, качественное и надежное электроснабжение, своевременное и прозрачное технологическое присоединение к электрическим сетям;

- для регионов и органов местного самоуправления — компания, обеспечивающая потребности экономики в передающих мощностях; надежный партнер органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации в планировании и реализации региональных программ территориального развития, добросовестный налогоплательщик и работодатель;
- для Работников — добросовестный работодатель, эффективно организованная компания, имеющая прозрачную и понятную систему корпоративного управления, предоставляющая возможности для максимального раскрытия потенциала Работников.

Миссия Общества заключается в обеспечении надежного и качественного снабжения электрической энергией растущих потребностей экономики и социального сектора по экономически обоснованной для потребителей плате за предоставляемые услуги.

Свою деятельность Компания ведет в регионах с устойчивыми перспективами экономического роста, что является одним из конкурентных преимуществ.

Компания осуществляет свою деятельность на территории площадью 457,7 тыс. кв км. Передачу и распределение электроэнергии, а также подключение клиентов к электрическим сетям напряжением от 0,4 до 110 кВ обеспечивают 11 филиалов Компании: «Белгородэнерго», «Брянскэнерго», «Воронежэнерго», «Костромаэнерго», «Курскэнерго», «Липецкэнерго», «Орелэнерго», «Смоленскэнерго», «Тамбовэнерго», «Тверьэнерго», «Ярэнерго». Исполнительный аппарат компании находится в Москве.

В группу ПАО «МРСК Центра» входят следующие компании - АО "Ярославская электросетевая компания" и ЗАО "Центр инноваций и энергоэффективности" в г. Ярославле, АО "Санаторий "Энергетик" в г. Тамбове. В отношении дочерней компании ОАО "Энергосервисная компания" (г. Липецк) введена процедура конкурсного производства.

Под управлением ПАО «МРСК Центра» состоянию на 31.12.2015 находятся:

- 2 372 подстанции 35-110 кВ общей мощностью 34 243 МВА;
- 98 173 трансформаторные подстанции 6-10/0,4 кВ и распределительных пункта 6-10 кВ общей мощностью 19 431 МВА;
- 382 540 км воздушных линий (по трассе);
- 17 156 км кабельных линий.

Среднесписочная численность сотрудников Компании по состоянию на 31.12.2015 составила 29 428 человек.

Акционерный капитал Компании составляет 4 221 794 146,8 руб. и разделён на 42 217 941 468 обыкновенных именных акции номинальной стоимостью 10 коп. Крупнейшим держателем акций является ПАО «Россети» (доля 50,23 % в уставном капитале Компании), количество акционеров — более 16 500.

Акции ПАО «МРСК Центра» начали торговаться на ведущих биржевых площадках 21 мая 2008 года. В настоящее время акции Общества включены в первый (высший) уровень Списка ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ». Код акций на Московской Бирже: MRKC.

Акции входят в базу расчета ряда индексов:

- индекс акций второго эшелона Московской Биржи (MICEX SC)
- отраслевой индекса ММВБ-электроэнергетика (MICEX PWR).
- индекс акций компаний с регулируемой деятельностью (MOEX RCI).
- индексы акций средней и малой капитализации Московской биржи (MCXSM).

Ключевые условия и параметры стратегического развития ПАО «МРСК Центра» и распределительного электросетевого комплекса в целом определены Энергетической стратегией России на период до 2030 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. № 1715-р («Энергостратегия — 2030»).

В апреле 2013 года Правительством Российской Федерации (распоряжение от 3 апреля 2013 г. № 511-р) также была утверждена Стратегия развития электросетевого комплекса Российской Федерации (далее — Стратегия ЭСК), разработанная на период до 2030 года. Стратегия охватывает основную деятельность электросетевого комплекса — передачу и распределение электрической энергии и непосредственно связанные с ней аспекты смежных видов деятельности (генерацию и сбыт электрической энергии) на территории России.

В Стратегии ЭСК особое внимание уделяется деятельности открытого акционерного общества «Российские сети» и входящих в него организаций, контролирующих около 70 процентов распределительных и 90 процентов магистральных сетей в России.

Основной целью (миссией) деятельности электросетевого комплекса в Стратегии ЭСК определено долгосрочное обеспечение надежного, качественного и доступного энергоснабжения потребителей Российской Федерации путем организации максимально эффективной и соответствующей мировым стандартам сетевой инфраструктуры по тарифам на передачу электрической энергии, обеспечивающим приемлемый уровень затрат на электрическую энергию для российской экономики и инвестиционную привлекательность отрасли через адекватный возврат на капитал.

Стратегия ЭСК предусматривает следующие целевые ориентиры для электросетевого комплекса:

1. Повышение надежности и качества энергоснабжения до уровня, соответствующего запросу потребителей.
2. Увеличение безопасности энергоснабжения, в том числе снижение общего количества несчастных случаев, включая неучтенные несчастные случаи.
3. Уменьшение зон свободного перетока электрической энергии.

4. Повышение эффективности электросетевого комплекса, в том числе:

- повышение загрузки мощностей (в процентах от установленной мощности трансформаторов по всем уровням напряжения за вычетом обязательного резервирования);
- снижение удельных инвестиционных расходов;
- снижение операционных расходов;
- снижение величины потерь;
- обеспечение конкурентного уровня тарифов для бизнеса (рост не выше параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на соответствующий период и сокращение доли сетей в конечном тарифе);
- снижение перекрестного субсидирования в сетевом тарифе;
- снижение количества организаций, не соответствующих требованиям, установленным для квалифицированной сетевой организации, в том числе технической обеспеченности резерва для устранения аварий и квалификации персонала.

Для того, чтобы дать предприятию экономическую характеристику, необходимо проанализировать финансовое состояние предприятия ПАО «МРСК Центра». В процессе анализа необходимо рассмотреть основные индикаторы работы предприятия и их динамику с помощью формул фондоотдачи, фондоемкости, оборачиваемости оборотных активов, рентабельности продаж и рентабельности затрат и представить данные в виде таблицы 2.1.

Исходя из данных, представленных в таблице 2.1 мы видим, что среднегодовая стоимость оборотных активов ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом возросла на 3312347 тыс.руб. или на 20,15%, и в конечном итоге в 2015 году среднегодовая сумма оборотных активов составила 19751280,5 тыс.руб. Рост среднегодовой стоимости оборотных активов может

быть обусловлен расширением хозяйственной деятельности предприятия ПАО «МРСК Центра», то есть увеличением запасов сырья и готовой продукции.

Таблица 2.1

Динамика основных экономических индикаторов работы предприятия
ПАО «МРСК Центра» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)			Темп прироста, %
				2014г. от 2013г.	2015г. от 2014г.	2015 г. от 2013г.	2015 г. от 2013г.
1.Среднегодовая стоимость основных средств тыс.руб.	1871796	1809418,5	2117463	-62377,5	308044,5	245667	13,12
2.Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.	16438933,5	17838769	19751280,5	1399835,5	1912511,5	3312347	20,15
3.Выручка, тыс.руб.	92947498	86705172	79817205	-6242326	-6887967	-13130293	-14,13
4.Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	7813435	73947573	68520138	-4184862	-5427435	-9612297	-12,3
5.Валовая прибыль, тыс.руб.	14915063	12757599	11297067	-2157464	-1460532	-3617996	-24,26
6.Прибыль (убыток) от продаж, тыс.руб.	11487075	9997495	9103342	-1489580	-894153	-2383733	-20,75
7.Чистая прибыль, тыс.руб.	292898	3325939	908987	3033041	-2416952	616089	210,34
8.Коммерческие расходы, тыс.руб.	1187453	652624	-	-534829	-	-	-
9.Управленческие расходы, тыс.руб.	2140535	2107480	2193725	-33055	86245	53190	2,48
10.Фондоотдача, руб.	49,66	47,92	37,69	-1,74	-10,23	-11,97	-24,1
11.Фондоемкость, руб.	0,02	0,02	0,03	0	0,01	0,01	50
12.Рентабельность продаж, %	12,36	11,53	11,41	-0,83	-0,12	-0,95	-7,69
13.Рентабельность затрат, %	14,7	13,52	13,29	-1,18	-0,23	-1,41	-9,59

Выручка от продаж ПАО «МРСК Центра» снизилась на 13 130 293 тыс.руб. или 14,13% и составила 79 817 205 тыс.руб. Причиной снижения выручки от продаж может служить снижение объемов производства продукции.

Себестоимость реализованных товаров, работ и услуг в 2015 году также сократилась на 9 612 297 тыс.руб. по сравнению с 2013 годом, что в процентном соотношении составило 12,3. То есть в 2015 году себестоимость составила 68 520 138 тыс.руб. Снижение себестоимости может происходить за счет снижения затрат на предприятии.

Значительное снижение таких показателей как валовая и чистая прибыль, а также прибыль от продаж может быть следствием снижения коммерческих и управленческих расходов, а также вследствие снижения рентабельности продаж.

Фондоотдача ПАО «МРСК Центра» за анализируемый период уменьшилась на 11,97 тыс. руб. и составила 37,69 тыс. руб. Снижение данного показателя обусловлено снижением уровня эффективности использования основных средств, что могло произойти вследствие использования малоэффективного и дорогостоящего оборудования, либо же сокращения объемов производства на предприятии.

Фондоемкость в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличилась на 0,01 руб. и составила 0,03 тыс.руб. Снижение фондоотдачи и увеличение фондоемкости продукции свидетельствует о снижении эффективности использования основных фондов и отрицательно характеризует финансовое состояние предприятия.

Рентабельность продаж за анализируемый период снизилась на 0,95 п.п., и составила 11,41%. Причиной снижения рентабельности продаж могло стать сокращение объемов продаж, либо увеличение норм затрат.

Рентабельность затрат предприятия ПАО «МРСК Центра» также в 2015 году снизилась по сравнению с 2013 годом на 1,41 п.п. и составила 13,29.

Снижение могло произойти вследствие уменьшения прибыльности выпускаемой продукции, а также ростом ее затратоемкости.

Таким образом, исходя из анализа данных, представленных в таблице 2.1, мы можем сделать вывод, что уровень использования основных средств и производственных мощностей снижается.

Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является анализ и оценка его финансового состояния. Анализ финансового состояния предопределяет исследования показателей платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости организации. Следует разграничивать платежеспособность предприятия – ожидаемую способность в конечном итоге погасить задолженность, и ликвидность предприятия – достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент.

Используя формулы степени общей платежеспособности и платежеспособности по текущим обязательствам, коэффициента абсолютной, текущей и быстрой ликвидности, а также данные бухгалтерской отчетности, произведем анализ платежеспособности и ликвидности ПАО «МРСК Центра» за анализируемый период и полученные данные представим в таблице 2.2.

Таблица 2.2

**Динамика показателей платежеспособности и ликвидности
ПАО «МРСК Центра» за 2013–2015 гг.**

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+, -)		
				2014г от 2013г	2015г. от 2014г.	2015 г. от 2013г.
1. Внеоборотные активы, тыс.руб.	88529587	92173001	98585590	3643414	6412589	10056003
2. Оборотные активы, тыс.руб.	16458501	19219037	20283524	2760536	1064487	3825023
3. Дебиторская задолженность, тыс.руб.	13024838	16713561	17748969	3691723	1035408	4724131
4. Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс.руб.	1030417	367344	105596	-663073	-261748	-924821
5. Собственный капитал, тыс.руб.	52975867	56231596	56312959	3255729	81363	3337092

Продолжение таблицы 2.2

6.Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	13867040	19933145	13197531	6066105	-6735614	669509
7.Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	38145181	35227297	48358624	-2917884	12131327	10213443
8.Среднемесячная выручка, тыс.руб.	7745624,83	7225431	6651433,75	-520193,83	-573997,25	-1094191,08
9.Собственный оборотный капитал, тыс.руб.	2591461	-714108	6085993	-3305569	6800101	3494532
10.Коэффициент общей платежеспособности,	6,715	7,634	9,255	0,919	1,621	2,54
11.Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам	1,79	2,759	1,984	0,969	-0,775	0,194
12.Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,01	0,008	-0,06	-0,002	-0,69
13.Коэффициент быстрой ликвидности	1,01	0,86	1,35	-0,15	0,49	0,34
14.Коэффициент текущей ликвидности	1,279	0,964	1,537	-0,315	0,573	0,258

Исходя из данных, представленных в таблице, мы видим, что Собственный оборотный капитал ПАО «МРСК Центра» имеет тенденцию к росту, так в 2015 году он возрос на 3337092 тыс.рублей по сравнению с 2013 годом, и в 2015 году составил 56312959 тыс.рублей. Положительное значение свидетельствует о том, предприятие способно погасить свои текущие обязательства перед кредиторами путем продажи оборотных активов.

Коэффициент общей платежеспособности в 2015 году увеличился по сравнению с 2013 годом на 2,54, и в 2015 году составил 9,225 единиц. Это говорит о том, что актив баланса превышает все обязательства предприятия, а значит организация может покрыть все свои обязательства, как краткосрочные, так и долгосрочные за счет всех активов.

Коэффициент платежеспособности по текущим обязательствам увеличился в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 0,194, и в 2015 году составил 1,984 единиц. Это говорит о том, что ПАО «МРСК Центра» является надежным контрагентом с высокой степенью платежеспособности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ПАО «МРСК Центра» уменьшился на 0,69 пунктов за анализируемый период до критического значения 0,008. Значение коэффициента показывает, что предприятию необходимо пересмотреть политику управления денежными средствами.

Коэффициент быстрой ликвидности возрос в 2015 году на 0,34 пункта единиц по сравнению с 2013 годом, и в 2015 году составил 1,35 пунктов, что обусловлено увеличением в анализируемом периоде краткосрочной дебиторской задолженности. Следовательно, в течение всего отчетного периода вся текущая задолженность ПАО «МРСК Центра» могла быть погашена в ближайшей перспективе за счет денежных средств, при условии полного погашения дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности увеличился в 2015 году на 0,258 пункта по сравнению с 2013 годом и составил 1,537 пункта. Значение коэффициента соответствует нормативному значению и считается достаточно надежным и с большой вероятностью поддержит цену акций компании, но граничит с критически низким пределом. Это говорит о недостаточной финансовой стабильности организации ввиду невысокой степени ликвидности активов и возможности их срочной реализации в случае одновременного обращения кредиторов.

Оценка финансовой устойчивости основывается на коэффициентном методе. С помощью финансовой отчетности, представленной в приложении, проведем анализ финансовой устойчивости ПАО «МРСК Центра» и полученные данные представим в таблице 2.3.

Анализируя полученные результаты, мы видим, что коэффициент автономии за 2013 - 2015гг. уменьшился на 0,02 пунктов, и в 2015 году составил 0,48, что в свою очередь говорит о том, что собственникам ПАО «МРСК Центра» стало принадлежать 48% стоимости имущества предприятия. Уменьшение коэффициента автономии говорит о недостаточной финансовой независимости предприятия.

Таблица 2.3

**Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «МРСК Центра»
за 2013–2015 гг.**

Показатели	Нормативное значение	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)		
					2014г. от 2013г.	2015г. от 2014г.	2015г. от 2013г.
1.Внеоборотные активы, тыс.руб.		88529587	92173001	98585590	3643414	6412589	10056003
2.Оборотные активы, тыс.руб.		16458501	19219037	20283524	2760536	1064487	3825023
3.Запасы, тыс.руб.		1990889	1744087	2001636	-246802	257549	10747
4.Долгосрочные обязательства, тыс.руб.		38145181	35227297	48358624	-2917884	12131327	10213443
5.Кредиторская задолженность, тыс.руб.		10121980	8669198	9790711	-1452782	1121513	-331269
6.Краткосрочные обязательства, тыс.руб.		13867040	19933145	13197531	6066105	-6735614	669509
7.Заемные средства, тыс.руб.		1831100	9530970	1676505	7699870	-7854465	-154595
8.Собственный капитал, тыс.руб.		52975867	56231596	56312959	3255729	81363	3337092
9. Активы, тыс.руб.		104988088	111392038	117869114	6403950	6477076	12881026
10.Собственный оборотный капитал, тыс.руб.		2591461	-714108	6085993	-3305569	6800101	3494532
11.Коэффициент автономии (финансовой независимости)	> 0,5	0,50	0,5	0,48	0,00	-0,02	-0,02
12.Коэффициент финансовой зависимости	0,6	0,95	0,95	1,06	0,00	0,11	0,11
14.Коэффициент финансового рычага	<1	0,03	0,17	0,03	0,14	-0,14	0,00
15.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥ 1	-2,16	-1,87	-2,09	0,29	-0,22	0,07
16.Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,2 – 05	0,05	-0,01	0,11	-0,06	0,12	0,06
17.Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	> 0,5	1,30	-0,41	3,04	-1,71	2,63	1,74

В свою очередь коэффициент финансовой зависимости за анализируемый период с 2013 - 2015 гг. увеличился на 0,11 пунктов и составил 1,06 пункта. Это значение выше нормативного значения, что свидетельствует о увеличении зависимости ПАО «МРСК Центра» от внешних источников финансирования.

Коэффициент финансового рычага ПАО «МРСК Центра» остался неизменным. Так в 2015 году составил 0,03 пункта, т.е., доля заемных средств в источниках финансирования активов предприятия составляет 3%.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличился на 0,07 пунктов и в 2015 году составил минус 2,09 пунктов. Это говорит о том, что предприятие располагает недостаточным количеством собственных оборотных средств для финансирования непрерывной производственной деятельности.

Коэффициент маневренности собственного капитала за анализируемый период увеличился на 0,06 пункта. В 2015 году показатель составил 0,11 пункта, что не соответствует нормативным значениям. Коэффициент показывает, что 11% занимает собственный капитал, инвестированный в оборотные средства ПАО «МРСК Центра».

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ПАО «МРСК Центра» за анализируемый период с 2013-2015гг. возрос на 1,74 пункта, и в 2015 году составил 3,04, что соответствует нормативному значению. То есть, мы видим, что запасы практически покрыты собственными средствами и не нуждаются в привлечении заемных.

Таким образом, анализируя основные экономически значимые показатели предприятия, мы видим, что ПАО «МРСК Центра» за 2013–2015гг. имеет в целом удовлетворительную динамику индикаторов экономического и финансового состояния. Однако детальный анализ показал, что уровень использования основных средств и производственных мощностей на предприятии снижается, о чем свидетельствует снижение таких показателей, как прибыль, фондоотдача, рентабельность продаж.

Предприятие обладает достаточным уровнем ликвидности и платежеспособности для осуществления производственной и хозяйственной деятельности. Однако отмечено низкое значение показателя абсолютной ликвидности, что в свою очередь требует пересмотреть политику управления денежными средствами ПАО «МРСК Центра».

Стоит отметить, что предприятие обладает низкой финансовой устойчивостью, не является автономным от заемного капитала и других внешних источников финансирования. ПАО «МРСК Центра» имеет недостаточное количество собственных средств для финансирования бесперебойной производственной и хозяйственной деятельности.

В целом можно сделать вывод о том, что отмеченные отрицательные изменения свидетельствуют о необходимости внедрения мероприятий по совершенствованию работы предприятия для дальнейшего улучшения и повышения эффективности его деятельности.

2.2. Анализ показателей эффективности использования оборотных активов предприятия

Одним из наиболее важных элементов анализа оборотных активов организации является анализ изменения их состава и структуры. Оборотные активы являются наиболее мобильной частью капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия в целом. По итогам анализа можно определить «проблемные участки» предприятия, на которые следует обратить внимание в процессе дальнейшего анализа оборотных активов предприятия.

Под составом оборотных активов понимается совокупность элементов, статей, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения.

В соответствии с формой бухгалтерского баланса, выделяют следующие оборотные активы:

- запасы;
- НДС по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность;
- финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов);
- денежные средства и денежные эквиваленты.
- прочие активы, удовлетворяющие признакам оборотных активов.

Дебиторская задолженность и финансовые вложения относятся к оборотным активам только в том случае, если срок их погашения менее 1 года, либо срок превышает 1 год, но организация уверена в высокой ликвидности данных активов, способности быстро и без потерь обратить их в денежную форму (продать).

Структура оборотных средств — это соотношение распределения ресурсов между отдельными элементами (статьями) текущих активов. Структура оборотных средств отражает специфику операционного цикла, а также показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств и долгосрочных кредитов и займов, а какая — за счет краткосрочных кредитов. Структура оборотных средств зависит от ряда факторов, таких как: тип производства, длительность и сложность производственного цикла, объем производства и реализации продукции и т.д. Стабильность структуры оборотных активов свидетельствует об устойчивом, хорошо налаженном процессе производства и сбыта продукции и, наоборот, существенные структурные изменения являются признаком нестабильной работы предприятия.

С помощью финансовой отчетности предприятия, а именно бухгалтерского баланса ПАО «МРСК Центра», представленного в приложении, проведем анализ состава оборотных активов ПАО «МРСК Центра» и исследуем

динамику его изменений за период с 2013 года по 2015 год. Полученные данные представим в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Динамика состава оборотных активов ПАО «МРСК Центра»
за 2013–2015 гг.

Показатели	2013год	2014 год	2015 год	Отклонение(+;-)			Темп прироста, %
				2014г от 2013г	2015г от 2014г	2015г от 2013г.	2015 г. от 2013г.
1.Запасы, тыс.руб.	1990889	1744087	2001636	-246802	257549	10747	0,54
2.Дебиторская задолженность, тыс.руб.	13024838	16713561	17748969	3691723	1035408	4724131	36,27
3.Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), тыс.руб.	-	-	-	-	-	-	-
4.Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс.руб.	1030417	367344	105596	-663073	-261748	-924821	-89,75
5.Прочие оборотные активы, тыс.руб.	410405	374656	390809	-35749	16153	-19596	-4,77
6.Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, тыс.руб.	1952	19389	36514	17437	17125	34562	1770,59
Итого	16458501	19219037	20283524	2760536	1064487	3825023	23,24

Исходя из расчетов, представленных в таблице 2.4, мы видим, что сумма оборотных активов предприятия за анализируемый период имеет тенденцию к увеличению. В 2015 году по сравнению с 2013 годом сумма оборотных активов увеличилась на 3825023 тыс.руб. или на 23,24%. Увеличение оборотных активов может свидетельствовать о увеличении общей оборачиваемости оборотных активов. Нарастание суммы оборотных активов произошло за счет роста суммы таких статей, как «Запасы», «Дебиторская задолженность».

Запасы в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличились на 10747 тыс.руб. или на 0,54%, и в 2015 году составили 2001636 тыс.руб. Увеличение запасов может свидетельствовать о росте деловой активности ПАО «МРСК Центра». Однако, данное изменение нельзя рассматривать только с положительной стороны. Увеличение запасов ПАО «МРСК Центра» также может говорить о том, что оборотные активы предприятия сосредотачиваются в менее ликвидной форме, что замедляет их оборачиваемость.

Значительное увеличение произошло по статье «Дебиторская задолженность». В 2015 году по сравнению с 2013 годом дебиторская задолженность ПАО «МРСК Центра» увеличилась на 4724131 тыс.руб. или на 36,27%, и в 2015 году составила 17748969 тыс.руб. Задолженность покупателей могла увеличиться вследствие увеличения объемов реализации производимой продукции.

Сумма денежных средств ПАО «МРСК Центра» уменьшилась в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 924821 тыс.руб. или на 89,75%, и в 2015 году составила 105596 тыс.руб. Снижение денежных средств и эквивалентов говорит о снижении притока денежных средств в кассу, на расчетные счета в банке и на валютные счета, что в свою очередь приводит к снижению ликвидности оборотного капитала и его оборачиваемости. Сумма прочих оборотных активов в 2015 году по сравнению с 2013 годом снизилась на 19596 тысяч или 4,77%, и в 2015 году составила 390809 тыс.руб. Снижение суммы данного показателя может быть связано с сокращением денежных средств и денежных эквивалентов за анализируемый период.

Для того, чтобы дать объективную оценку изменения оборотных активов за анализируемый период, необходимо на основе данных, представленных в таблице 2.4, построить график кривой.

На рисунке 2.1 мы видим, что сумма запасов в 2015 году по сравнению с 2013 годом незначительно увеличилась, хотя в 2014 году был небольшой спад.

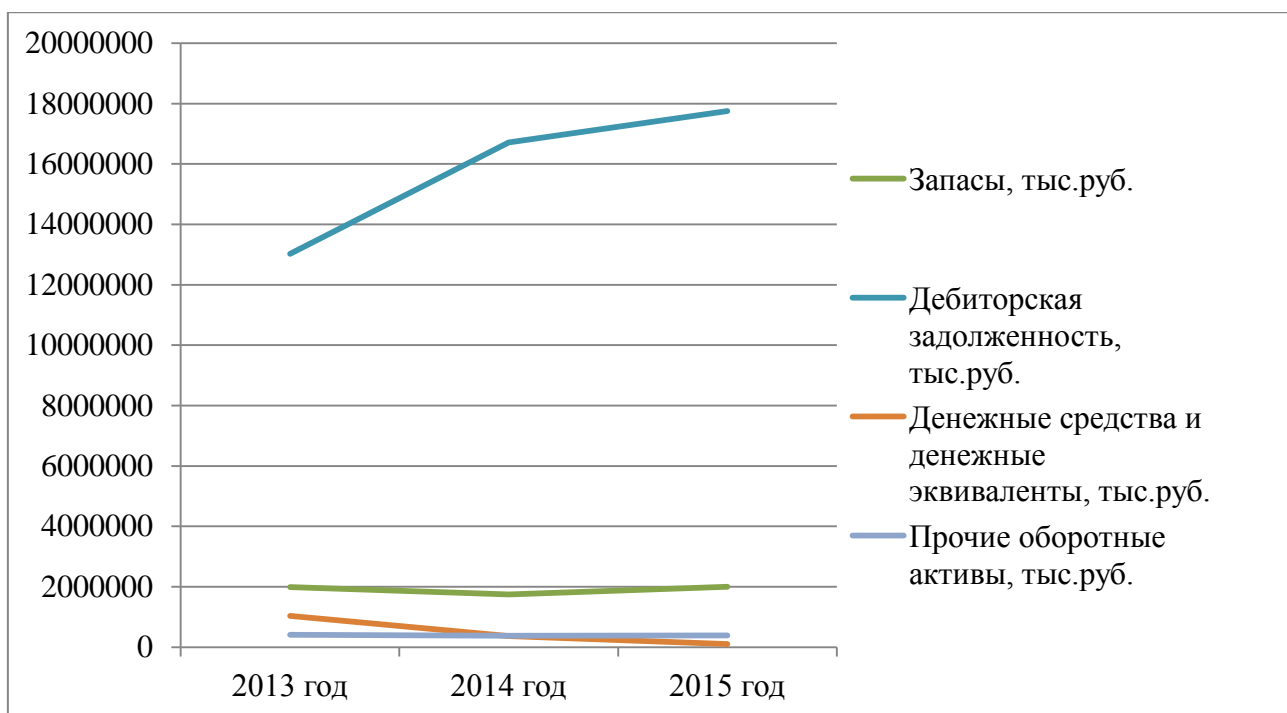


Рис.2.1. Динамика состава оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Кривая денежных средств стремительно уменьшалась в период с 2013 года по 2014 год, а с 2014 года по 2015 год скорость ее снижения уменьшилась. Динамику денежных средств и эквивалентов в анализируемый период, можно рассматривать как отрицательную, так как за анализируемый период сумма показателя значительно уменьшилась.

Значение показателя дебиторской задолженности заметно возросло в период с 2013 года по 2015 год, что говорит о том, что задолженность покупателей значительно увеличилась. Доля дебиторской задолженности велика, что является негативной тенденцией и предприятию необходимо пересмотреть условия предоставления кредитов сторонним организациям и поставщикам, а также пересмотреть условия отсрочек платежей.

Отрицательная динамика наблюдается у кривой прочих оборотных активов. В 2015 году по сравнению с 2013 прочие оборотные активы ПАО «МРСК Центра» уменьшились на 19596 тыс.руб или на 4,77% и в 2015 году составили 390809 тыс.руб.

Сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям увеличилась, но это не играет ключевую роль в изменении суммы оборотных активов.

Таким образом, анализируя динамику состава ПАО «МРСК Центра» в период с 2013 года по 2015 год, мы видим, что общая сумма оборотных активов увеличилась за счет увеличения статей оборотных активов, таких как «Запасы», «Дебиторская задолженность», «Прочие оборотные активы» и «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям». Увеличение оборотных активов может свидетельствовать о росте общей оборачиваемости оборотных активов. Причиной этому, в случае ПАО «МРСК Центра» могло послужить увеличение объемов продаж реализуемых услуг за анализируемый период, а так же эффективное использование производственных мощностей предприятия.

Для того, чтобы дать объективную оценку изменениям оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг., нужно также провести анализ структурных изменений оборотных активов и ее изменений. Для этого необходимо определить долю каждой составляющей оборотных активов в структуре.

Информационной базой для проведения анализа является Бухгалтерский баланс предприятия ПАО «МРСК Центра», представленный в приложении. Полученные данные зафиксируем в таблице 2.5.

Анализируя структуру оборотных активов ПАО «МРСК Центра», мы видим, что наибольший удельный вес в структуре оборотных активов принадлежит дебиторской задолженности. Доля запасов в структуре оборотных активов ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом возросла на 8,36 п.п., и в 2015 году составила 87,5%. Доля дебиторской задолженности велика, что является негативной тенденцией и предприятию необходимо пересмотреть кредитную политику.

Таблица 2.5

**Динамика и структура оборотных активов ПАО «МРСК Центра»
за 2013 – 2015 гг.**

Показатели	2013 год		2014 год		2015 год		Отклонение(+;-)		
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	2014 г от 2013 г	2015 г от 2014 г	2015 г от 2013 г
1. Запасы	1990889	12,1	1744087	9,08	2001636	9,87	-3,02	0,79	-2,23
2. Дебиторская задолженность	13024838	79,14	16713561	86,96	17748969	87,5	7,82	0,54	8,36
3. Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Денежные средства и денежные эквиваленты	1030417	6,26	367344	1,91	105596	0,52	-4,35	-1,39	-5,74
5. Прочие оборотные активы	410405	2,49	374656	1,95	390809	1,93	-0,54	-0,02	-0,56
6. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, тыс.руб.	1952	0,01	19389	0,1	36514	0,18	0,09	0,08	0,17
Итого	16458501	100	19219037	100	20283524	100	0,00	0,00	0,00

Также за анализируемый период произошло снижение удельного веса запасов в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 2,23 п.п., и в 2015 году доля запасов в оборотных активах ПАО «МРСК Центра» составила 9,87 %.

Доля денежных средств в оборотных активах ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом уменьшилась на 5,74 п.п., и в 2015 году составила 0,52%. Уменьшение доли денежных средств и денежных эквивалентов может свидетельствовать о снижении мобильности оборотных активов и, следовательно, степени платежеспособности предприятия по текущим обязательствам.

Доля прочих оборотных активов в структуре оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за анализируемый период с 2015 года по 2013 год снизилась на 0,56 п.п. и в 2015 году составила 1,93%. Снижение доли прочих оборотных активов в оборотных активах можно рассматривать как положительный аспект, так как это означает сокращение стоимости недостающих или испорченных

материальных ценностей, суммы излишне уплаченных налогов и сборов, пеней, штрафов.

Таким образом, проанализировав состав, динамику и структуру оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг., мы видим, что увеличение суммы оборотных активов предприятия произошло за счет увеличения таких статей как «Запасы», «Дебиторская задолженность» и «Налог на добавленную стоимость». Несмотря на то, что доля дебиторской задолженности велика, что является негативной тенденцией и предприятию необходимо пересмотреть кредитную политику, можно сделать вывод, что в целом динамика структурных изменений и состава оборотных активов ПАО «МРСК Центра» является удовлетворительной, а предприятие – платежеспособным. Также необходимо отметить хорошую организацию управления запасами предприятия, которая не позволяет застаиваться таким видам запасов, как готовая продукция, сырье и материалы на складе.

Для более подробного анализа эффективности управления оборотными активами ПАО «МРСК Центра», нужно оценить показатели оборачиваемости оборотных активов предприятия.

Неотъемлемой частью финансового анализа является анализ показателей эффективности использования оборотных активов. В практике анализа, для оценки оборотных активов применяют разнообразные коэффициенты оборачиваемости, загрузки и рентабельности, которые могут быть определены как по всем оборотным активам предприятия в целом, так и по отдельным составляющим активов (8,65-66). Оборачиваемость оборотных активов характеризует скорость движения оборотных активов предприятия равная времени, в течение которого эти средства осуществляют полный оборот, позволяет оценить реальную эффективность производственной деятельности предприятия. Период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла, который складывается из отрезка времени между

уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции. Таким образом, адекватные показатели оборачиваемости позволяют оценить эффективность использования оборотных активов.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов способствует сокращению потребности в оборотном капитале, приросту объемов продукции, и, соответственно, увеличению получаемой прибыли. Замедление оборачиваемости требует привлечения дополнительных средств для продолжения хозяйственной деятельности предприятия.

Используя формулы, а также данные приложений, проанализируем эффективность использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра». Полученные данные представим в таблице 2.6.

Таблица 2.6

Динамика показателей эффективности использования оборотных активов
ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)		
				2014г от 2013г	2015г от 2014г	2015г. от 2013г.
1.Выручка, тыс.руб.	92947498	86705172	79817205	-6242326	-6887967	-13130293
2.Себестоимость продаж, тыс.руб.	78132435	73947573	68520138	-4184862	-5427435	-9612297
3. Прибыль от продаж, тыс.руб.	11487075	9997495	9103342	-1489580	-894153	-2383733
4.Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.	16438933,5	17838769	19751280,5	1399835,5	1912511,5	3312347
5.Среднегодовая стоимость запасов, тыс.руб.	1666508,5	1867488	1872861,5	200979,5	5373,5	206353
6.Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс.руб.	13242050	14869199,5	17231265	1627149,5	2362065,5	3,989215
7.Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс.руб.	10360422	9395589	9229954,5	-964833	-165634,5	-1130467,5
8.Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз	5,65	4,86	4,04	-0,79	-0,82	-1,61
9.Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	64	74	90	10	16	26
10.Коэффициент загрузки оборотных активов, тыс.руб.	0,18	0,21	0,25	0,03	0,04	0,07
11.Продолжительность одного оборота запасов, дни	7	8	9	1	1	2
12.Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	52	62	91	10	29	39

Продолжение таблицы 2.6

13.Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	41	39	42	-2	3	1
14.Продолжительность операционного цикла, дни	59	70	100	11	30	41
15.Продолжительность производственного цикла, дни	7	8	9	1	1	2
16.Продолжительность финансового цикла, дни	18	31	58	13	27	40
17.Рентабельность оборотных активов, %	69,88	56,04	46,09	-13,84	-9,96	-23,79

Исходя из данных, представленных в таблице 2.6, мы видим, что показатель оборачиваемости оборотных активов ПАО «МРСК Центра» уменьшился в динамике. Так в 2015 году по сравнению с 2013 годом показатель уменьшился в 1,61 раз и в 2015 году составил 4.04. Также увеличилась продолжительность одного оборота оборотных активов в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 26 дней, и в 2015 году составила 90 дней. Замедление оборачиваемости и повышение продолжительности одного оборота оборотных активов ПАО «МРСК Центра» говорит о понижении эффективности использования оборотных активов.

Продолжительность операционного цикла предприятия увеличилась на 41 день в 2015 году по сравнению с 2013 годом, и составила 100 дней. Увеличение произошло за счет роста продолжительности одного оборота дебиторской задолженности и продолжительности оборачиваемости запасов за анализируемый период на 39 и 2 дня соответственно. Также, из-за увеличения продолжительности оборачиваемости запасов, увеличился и производственный цикл в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 2 дня. Такое увеличение является отрицательной тенденцией и свидетельствует о неэффективной политике управления запасами.

Одновременно продолжительность финансового цикла возросла на 40 дней за анализируемый период и в 2015 году составила 58 дней, что

рассматривается как отрицательная тенденция. Рост продолжительности финансового цикла произошел за счет ускорения периода оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности и периода оборота производственных запасов.

Коэффициент загрузки с 2013 года по 2015 год увеличился на 0,07 тыс.рублей, и в 2015 году предприятие стало затрачивать на 1 рубль выручки 0,25 тыс.руб., что свидетельствует о снижении эффективности использования оборотных активов.

Значительно снизилась и рентабельность оборотных активов с 69,88% в 2013 году до 46,09% в 2015 году. Снижение рентабельности на 23,79 п.п. свидетельствует об ухудшении эффективности использования оборотных активов с позиции получения прибыли за счет использования 1 рубля оборотных активов.

С помощью общего анализа эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра» можно сделать вывод, что предприятие использует оборотные активы неэффективно и нерационально.

Далее следует дать оценку влияния таких факторов, как коэффициент оборачиваемости оборотных активов и рентабельность продаж на изменение уровня рентабельности, полученные расчеты представим в таблице 2.7.

Таким образом, рентабельность оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за анализируемый период с 2013 года по 2015 год снизилась на 23,74% в результате снижения оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж. Снижение оборачиваемости оборотных активов период с 2013 года по 2015 год на 1,61 оборота привело к снижению рентабельности на 19,9 п.п. Снижение рентабельности продаж за анализируемый период на 0,95 п.п. привело к снижению рентабельности оборотных активов на 3,84 п.п.

Таблица 2.7

Результаты факторного анализа рентабельности оборотных активов

ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Исходные данные для факторного анализа			
Показатели	2013 год	2015 год	Отклонение(+,-)
1. Выручка, тыс.руб.	92947498	79817205	-13130293
2. Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.	16438933,5	19751280,5	3312347
3. Прибыль от продаж, тыс.руб.	11 487075	9 103 342	-2 383 733
4. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз	5,65	4,04	-1,61
5. Рентабельность продаж, %	12,36	11,41	-0,95
6. Рентабельность оборотных активов, %	69,88	46,09	-23,79
Отклонение рентабельности оборотных активов за счет влияния:			
- коэффициента оборачиваемости оборотных активов ($\Delta R_{\text{КобОА}}$)	$(4,04 - 5,65) \times 12,36$		-19,9
- рентабельности продаж ($\Delta R_{\text{пр}}$)	$(11,41 - 12,36) \times 4,04$		-3,84
Совокупное влияние факторов ($\Delta ROA_{\text{общ.}}$)	-19,9 - 3,838		-23,74

Вследствие значительного замедления одного оборота оборотных активов ПАО «МРСК Центра» целесообразно провести факторный анализ продолжительности оборачиваемости и определить, влияние каких факторов негативно сказалось на замедлении. Продолжительность оборота оборотных активов зависит от среднегодовой стоимости оборотных активов и выручки от продаж, следовательно, общее изменение скорости оборота будет складываться из этих двух составляющих.

Используя метод цепных подстановок, рассчитаем влияние среднегодовой стоимости оборотных активов и выручки от продаж на продолжительность оборачиваемости оборотных активов в ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 год, используя данные приложений. Полученные результаты представим в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Результаты факторного анализа продолжительности одного оборота оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Исходные данные для факторного анализа			
Показатели	2013 год	2015 год	Отклонение (+, -)
1.Выручка от продаж, тыс. руб.	92947498	79817205	-13130293
2.Среднегодовая стоимость оборотных активов,тыс.руб.	16438933,5	19751280,5	3312347
3.Продолжительность одного оборота оборотных активов,дни	64	90	26
Отклонение продолжительности одного оборота оборотных активов за счет влияния:			
- выручки от продаж ($\Delta\text{ПоОА}_{\text{Впр}}$)	$16438933,5/79817205*360 - 16438933,5/92947498*360$		11
- средней стоимости оборотного капитала ($\Delta\text{ПоОА}_{\text{Оаср}}$)	$19751280,5/79817205*360 - 16438933,5/79817205*360$		15
Совокупное влияние факторов ($\Delta\text{ПоОА}$)	11 + 15		26

Из расчетов видно, что замедление продолжительности оборота оборотных активов ПАО «МРСК Центра» на 26 дней вызвано ростом среднегодовой стоимости оборотных активов на 3312347 тыс. руб. Под влиянием этого фактора продолжительность оборота оборотного капитала замедлилась на 11 дней. Также негативное влияние оказало сокращение выручки на 13130293 тыс.руб., в результате чего произошло замедление оборачиваемости на 15 дней.

Далее для объективной оценки эффективности использования оборотных активов необходимо проанализировать отдельные элементы оборотных активов ПАО «МРСК Центра». Для этого проведем анализ эффективности использования запасов, а также рассчитаем показатели их оборачиваемости, используя данные приложений, рассчитаем показатели оборачиваемости запасов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг. Полученные результаты представим в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Динамика показателей эффективности использования запасов

ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)		
				2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.	2015 г. от 2013г.
1.Выручка, тыс.руб.	92947498	86705172	79817205	-6242326	-6887967	-13130293
2.Среднегодовая стоимость запасов, тыс.руб.	1666508,5	1867488	1872861,5	200979,5	5373,5	206353
3.Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	55,77	46,43	42,62	-9,34	-3,81	-13,15
4.Продолжительность 1-го оборота запасов, дни	7	8	9	1	1	2

Оборачиваемость запасов ПАО «МРСК Центра» также снизилась в 2015 году по сравнению с 2013 годом в 13,15 раз и в 2015 году составила 42,62 раз. Следовательно, увеличился и период одного оборота запасов в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 2 дня и в 2015 году составил 9 дней. Понижение оборачиваемости и увеличение периода одного оборота запасов свидетельствует о понижении объемов продаж и снижении закупок сырья, а также о том, что повысился срок пребывания запасов на предприятии от момента их приобретения у поставщиков до момента реализации. Однако понижение коэффициента оборачиваемости запасов ПАО «МРСК Центра» можно рассматривать и с положительной стороны, так как это свидетельствует о том, что предприятие не использует рискованную политику в управлении запасами.

Далее необходимо провести анализ эффективности использования дебиторской задолженности. С помощью данных бухгалтерской отчетности оценим эффективность использования дебиторской задолженности в ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг. и полученные результаты представим в таблице 2.10.

Таблица 2.10

**Динамика показателей эффективности использования дебиторской
задолженности ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.**

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)		
				2014г. от 2013г.	2015г. от 2014г.	2015г. от 2013г.
1.Выручка, тыс.руб.	92947498	86705172	79817205	-6242326	-6887967	-13130293
2.Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс.руб.	16438933,5	17838769	19751280,5	1399835,5	1912511,5	3312347
3.Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс.руб.	13242050	14869199,5	17231265	1627149,5	2362065,5	3,989215
4.Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс.руб.	10360422	9395589	9229954,5	-964833	-165634,5	-1130467,5
5.Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	7,02	5,83	4,63	-1,19	-1,2	-2,39
6.Период инкассации одного оборота дебиторской задолженности, дни	52	62	78	10	16	26
7.Доля дебиторской задолженности в сумме оборотных активов,%	79,14	86,96	87,5	7,82	0,54	8,36
8.Доля дебиторской задолженности в выручке,%	14,01	19,28	22,24	5,27	2,96	8,23

Из расчетов видно, что оборачиваемость дебиторской задолженности ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом уменьшилась на 2,39 оборота и в 2015 году составила 4,63 оборота. Период инкассации оборота дебиторской задолженности в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличился на 26 дней и в 2015 году составил 78 дней, что увеличило риск непогашения дебиторской задолженности. Уменьшение оборачиваемости и повышение периода инкассации одного оборота дебиторской задолженности ПАО «МРСК Центра» в динамике свидетельствует о том, что средний промежуток времени, который требуется для того, чтобы предприятие, реализовав свою продукцию, получило деньги в течение 2013 – 2015 гг. увеличилось на 26 дней.

Доля дебиторской задолженности ПАО «МРСК Центра» в составе оборотных активов увеличилась за период с 2013 – 2015 гг. на 8,36 п.п. и в 2015 году составила 87,5%. Высокая доля дебиторской задолженности на фоне снижения выручки является нездоровой тенденцией, так как снижается платежеспособность предприятия и при этом повышаются инвестиционные риски.

Также увеличилась доля дебиторской задолженности в общем объеме выручке за период с 2013 года по 2015 год на 8,23 п.п. и в 2015 году она составила 22,24%, что свидетельствует о повышении неоплаченной продукции, приходящейся на 1 рубль выручки.

Анализ дебиторской задолженности ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг. позволил сделать вывод, что предприятие недостаточно эффективно использует дебиторскую задолженность, т.к. ее оборачиваемость замедляется, ко всему этому доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов является высокой, что приводит к снижению мобильности оборотных активов в целом.

Еще одним элементом оборотных активов предприятия, требующего оценки эффективности использования, являются денежные средства предприятия. Используя формулы и данные приложений проанализируем эффективность использования денежных средств ПАО «МРСК Центра» и полученные данные представим в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Динамика показателей эффективности использования денежных средств
ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Отклонение (+,-)		
				2014г. от 2013г.	2015 г. от 2014г.	2015г. от 2013г.
1. Положительный денежный поток, тыс.руб.	103084994	88982336	97797034	-14102658	8814698	-5287960
2. Отрицательный денежный поток, тыс.руб.	101000923	89645409	98058782	-11355514	8413373	-2942141

Продолжение таблицы 2.11

3.Чистый денежный поток, тыс.руб.	2084071	-663073	261748	-2747144	-924821	-1822323
4.Среднегодовая стоимость денежных средств, тыс.руб.	988381,5	698880,5	236470	-289501	-462410,5	-751911,5
5.Коэффициент оборачиваемости денежных средств, раз	94,04	124,06	337,54	30,02	213,48	243,5
6.Период оборачиваемости денежных средств, дни	4	3	1	-1	-2	-3

Исходя из данных, представленных в таблице 2.11 можно сделать вывод, что оборачиваемость денежных средств в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличилась на 243,5 оборота и в 2015 году оборачиваемость составила 337,54 раза. Период одного оборота денежных средств уменьшился в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 3 дня и в 2015 году составил 1 день. Увеличение оборачиваемости и уменьшение среднего срока оборота денежных средств свидетельствует о рациональной организации работы ПАО «МРСК Центра», а также о увеличении использования высоколиквидных активов, основное назначение которых – обслуживание производственно-хозяйственного оборота предприятия.

Таким образом, анализ эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за период 2013-2015 гг. позволил сделать вывод, что предприятие использует оборотные активы неэффективно и нерационально. Об этом свидетельствует замедление показателей оборачиваемости оборотных активов и их составляющих, таких как запасы, а также рост их средней продолжительности одного оборота, что впоследствии привело к снижению рентабельности оборотных активов.

Показатели дебиторской задолженности каждый год увеличивались, что говорит о том, что предприятие недостаточно эффективно использует дебиторскую задолженность, т.к. ее оборачиваемость замедляется, ко всему этому доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов является высокой, что приводит к снижению мобильности оборотных активов в целом.

Следует отметить, что предприятию необходимо пересмотреть условия предоставления кредитов сторонним организациям и поставщикам, а также пересмотреть условия отсрочек платежей, так как высокая доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов является отрицательной тенденцией.

2.3. Направления совершенствования управления оборотными активами предприятия

Между уровнем дебиторской задолженности и оборотными активами организации существует финансовая зависимость. Для организации считается необходимым определить оптимальный размер дебиторской задолженности и рассчитать его количественно.

Вынужденные издержки, связанные с предоставлением кредита, выражаются в трех формах:

- 1) необходимая продуктивность дебиторской задолженности;
- 2) убытки от безнадежных долгов;
- 3) издержки, сопряженные с организацией и обслуживанием дебитора.

В случае «мягкой» кредитной политики все три вида издержек будут иметь тенденцию к увеличению. В случае если организация практикует «жесткую» кредитную политику, то в таком случае все вышеупомянутые издержки напротив, значительно уменьшатся. Такие издержки представляют собой упущенную дополнительную прибыль от продаж в кредит. Эта дополнительная прибыль возникает в двух ситуациях: при росте объемов продаж и при более высокой продажной цены. Эти издержки уменьшаются, в случае если предприятие проводит более либеральную политику кредитования потребителей.

В том случае, если организация предоставляет больше кредитов, то дополнительные денежные потоки от новых покупателей не будут превышать издержки, связанные с предоставлением дебиторской задолженности. В случае если же объем дебиторской задолженности ниже данного уровня, то организация не использует полностью потенциальные возможности доходности рынка.

Однако в целом издержки и прибыли от предоставления кредита будут зависеть от следующих факторов:

- общее состояние экономики. От общего состояния экономики значительно зависят финансовые возможности потребителей и их платежеспособность. В кризисной экономике издержки по обслуживанию кредитов значительно увеличиваются. Помимо этого, оказывают влияние инфляция, неплатежи, что значительно повышает внутренние издержки;

- организации с избыточными производственными мощностями и невысокими переменными операционными издержками могут придерживаться более либеральной кредитной политики, нежели организации, работающие на полную мощность и имеющие небольшую валовую прибыль;

- состояние бухгалтерского учета, чем большую активность проявляет организация во взыскании дебиторской задолженности, тем меньше ее остатки и тем выше качество дебиторской задолженности.

- неэффективность мер, которые предпринимает организация по взысканию дебиторской задолженности, и льготные условия предоставления кредитов: чем более льготные условия предоставляются, тем ниже платежная дисциплина дебиторов.

С одной стороны, общее состояние судебной системы оказывает значительное воздействие на издержки по предоставлению кредита, а в особенности при взыскании просроченной дебиторской задолженности. С другой стороны, грамотный подход при предоставлении отсрочки платежа,

особенно со стороны юридической службы, значительно уменьшает уровень издержек.

Кроме того, значительное воздействие на величину дополнительного денежного потока и величину издержек при предоставлении услуг с отсрочкой платежа оказывает система кредитных условий, предоставляемых предприятием:

1. Срок дебиторской задолженности.
2. Стандарты кредитоспособности.
3. Размер предоставляемой отсрочки платежа.
4. Политика сбора платежей.

Срок дебиторской задолженности определяет максимальный период, на который потребителю предоставляется отсрочка платежа за реализованную услугу. Он, как правило, находится в пределах от 30 до 90 дней.

Еще одним условием, оказывающим наибольшее влияние на величину дебиторской задолженности, считается выбранный тип кредитной политики организации, который в наибольшей мере зависит от финансового менталитета собственников и менеджеров организации и их отношения к степени допустимого риска в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Методика, базирующаяся на сравнении доли клиента в дебиторской задолженности с его долей в товарообороте предприятия, имеет смысл в том случае, если она применяется к группе так называемых «золотых» клиентов. В соответствии с ней предоставление клиенту услуги в кредит продуктивно тогда, когда вклад клиента в объеме продаж превышает его вклад в формирование дебиторской задолженности.

Рассмотрим этапы использования методики. На первоначальном этапе все клиенты, в зависимости от значения показателя оборачиваемости, разбиваются на четыре категории:

- 1) оборачиваемость равна нулю;
- 2) оборачиваемость от нуля до значения ниже среднего по предприятию;

- 3) оборачиваемость выше среднего по предприятию;
- 4) нет дебиторской задолженности.

Следующий этап – непосредственно сам анализ. На данном этапе в зависимости от задачи, поставленной руководством предприятия, выполняется группировка полученных результатов.

Предложенная классификация даст возможность приступить к работе по анализу, отслеживанию и взысканию задолженности. С целью извлечения стабильных результатов рекомендуемую методику следует применять начиная с третьего месяца с момента начала исследования. Затем возможно ее ежемесячное использование.

Анализируя полученную динамику, с помощью этого метода можно узнать, какое воздействие на состояние дебиторской задолженности сильнее – «качество» клиента или условия его кредитования со стороны предприятия. Подобным способом, руководство ПАО «МРСК Центра» может определить, как следует поменять условия кредитной политики. Следует установить, какое количество клиентов формируют 85% потребления услуг, рассчитанного с начала момента исследования по моменту анализа нарастающим итогом.

Одним из более эффективных инструментов, позволяющих максимизировать поток денежных средств и уменьшить риск появления просроченной дебиторской задолженности, считается система скидок и штрафов. Система начисления пеней и штрафов из-за несоблюдения сроков оплаты, определенных графиком погашения задолженности.

Для увеличения эффективности системы мотивации, направленной на сокращение размера просроченной дебиторской задолженности, любой сотрудник должен быть заинтересован в достижении запланированного уровня дебиторской задолженности. Система премий должна быть уравновешена системой санкций (замечания, предупреждения, лишение премии, служебное расследование, увольнение сотрудника). Но штрафовать необходимо не за возникшую просроченную дебиторскую задолженность (если менеджер

выполнил все без исключения предусмотренные регламентом действия, то в таком случае ответственность за просроченную задолженность будет нести только клиент), а за несоблюдение регламента и процедур управления дебиторской задолженностью. Система мотивации персонала должна быть зафиксирована в нормативных документах организации в соответствии с трудовым законодательством.

При несоблюдении обусловленных обязательств контрагентами поочередно проводятся следующие мероприятия:

- 1) обзванивание абонентов и уведомление о необходимости ликвидации задолженности;
- 2) письменное напоминание либо претензии в печатном виде;
- 3) временное прекращение обслуживания абонентов;
- 4) взыскание задолженности в судебном порядке.

Рассмотренная выше методика дает возможность укрепить взаимоотношения с более благоприятной с финансовой точки зрения категорией клиентов и повысить поток денежных средств.

Таблица 2.13

Методы воздействия на дебиторов

Сроки, дней	Методы воздействия	Коэффициент полезного действия, %	
		Добросовестный дебитор	Недобросовестный дебитор
0–30	Устные напоминания	10–20	0,1–2
30–60	Письменные напоминания	15–30	0,1–2
60–90	Подача иска (сам факт)	20–40	5–15
90–120	Исполнение решения суда	30–50	10–20
120–150	Штраф, пеня, неустойка	40–60	2–10
150–180	Залог	80–90	70–80
180–360	Приостановка поставок	10–30	5–20

Отсюда следует, что в первую очередь необходимо уделить внимание политике взимания или сокращения краткосрочной дебиторской задолженности, так как эта статья занимает значительный вес в структуре выбытия денежных средств. Для решения проблемы с целью своевременного

погашения обязательств необходимо воздействовать на дебиторов различными методами. Наиболее распространенные методы приведены в таблице 2.13.

Наиболее эффективными методами воздействия на дебиторов являются начисление штрафа за несвоевременную выплату долга. Недостатком данных методов является длительный период между самим фактом воздействия на дебитора и погашением займа, в некоторых случаях этот промежуток может составлять около полугода.

Можно сделать вывод, что предприятию так же важно ужесточить политику выдачи займов недобросовестным дебиторам, которых можно выявить путем использования данных методов воздействия и сравнения коэффициента полезного действия для каждого отдельного клиента.

Ужесточение политики выдачи займов дебиторов предполагает ограничение уровня дебиторской задолженности на основе шкалы оценки показателя надежности клиента, приведенной в табл. 2.14.

Таблица 2.14

Шкала оценки показателей надежности клиента

Показатель	Балл			
	1	2	3	4
1.Срок работы с клиентом, лет	<1	1–2	2–4	>4
2.Объем продаж клиенту в общем объеме продаж, %	До 10	10–15	15–20	>20
3.Объем просроченной задолженности на конец периода, % от общего объема предоставляемых услуг	50–100	20–50	5–20	0–5
4.Срок полного погашения дебитором своих обязательств, дней	270–360	180–270	90–180	0–90

Для получения данных о клиентах предлагается разделить их на четыре ключевые группы:

- 1) группа риска;
- 2) группа повышенного внимания;
- 3) группа надежных клиентов;
- 4) группа золотых клиентов.

Диапазон значений показателей устанавливается кредитной политикой отталкиваясь от целей и возможностей организации. В зависимости от каждого клиента могут утверждаться или устраняться разные характеристики, с помощью которых совершается распределение клиентов на различные группы.

При формировании кредитной политики необходимо установить предельно возможный объем дебиторской задолженности как в целом для организации, так и по каждому контрагенту. При этом необходимо сохранять достаточную ликвидность предприятия и принимать во внимание кредитный риск.

Дебиторская задолженность ПАО «МРСК Центра» увеличивается, что, приводит к снижению мобильности оборотных активов. Для сокращения доли дебиторской задолженности предприятию необходимо ужесточить кредитную политику. Этот способ предусматривает делегирование ответственности за сбор дебиторской задолженности агенту по продажам, который в свою очередь приостановит реализацию сразу после того, как только задолженность будет просрочена. Отсутствие просроченных обязательств способно стимулироваться премиями.

Конкретное воздействие на состояние дебиторской задолженности могут оказывать юристы ПАО «МРСК Центра» путем полноты проработки договора, а также сотрудники финансового отдела организации с помощью точного определения платежеспособности клиента.

Также система скидок и штрафов считаются одними из более эффективных способов, позволяющих уменьшить риск появления просроченной дебиторской задолженности. Система начисления пеней и штрафов из-за несоблюдения сроков оплаты, определенных графиком погашения задолженности, обязана быть предусмотрена в договоре. Скидки предоставляются в зависимости от срока оплаты услуги. К примеру, при полной предоплате предоставляется скидка в размере 3% от стоимости услуги,

при частичной предоплате (более 50% от стоимости предоставленной услуги) - скидка 2%, при оплате по факту получения - скидка 1%.

Рассчитаем эффект от введения «жесткой» кредитной политики, результаты расчета показателей эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК ЦЕНТРА» за 2015-2016 гг. представим в таблице 2.15.

Таблица 2.15

Показатели эффективности использования оборотных активов
ПАО «МРСК Центра» на 2015-2016гг.

Показатели	2015 г.	2016 г. (план)	Отклонение (+;-)	Темп прироста, %
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	79817205	73431828,6	-6385376,4	-8
2. Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	19751280,5	21649378,56	1898098,06	9,61
3. Запасы, тыс.руб.	2001636	2007040,42	5404,42	0,27
4. Дебиторской задолженности, тыс.руб	17748969	20718371,51	2969402,51	16,73
5. Денежных средств, тыс.руб.	105596	33801,28	-71794,72	-67,99
6. Прочих оборотных активов, тыс.руб	390809	381351,42	-9457,58	-2,42
7. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз	4,04	3,42	-0,62	-15,44
8. Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	90	106,72	16,72	18,58

Из расчетов видно, что в результате введения «жесткой» кредитной политики выручка от продаж в плановом периоде по сравнению с 2015 годом уменьшится на 6385376,4 тыс.рублей и составит 73431828,6 тыс.рублей. Темп прироста по сравнению с предыдущими периодами увеличится на 6,13 п.п и составит -8%, несмотря на то, что он имеет отрицательное значение, стоит отметить, что он имеет тенденцию к увеличению.

Средняя стоимость оборотных активов в планируемом периоде увеличится на 1898098,06 тыс.рублей и составит 21649378,56 тыс.рублей. Темп прироста в плановом году составит 9,61 п.п, по сравнению с предыдущими годами он уменьшится на 10,54 п.п.

В свою очередь, дебиторская задолженность в плановом 2016 году увеличится на 2969402,51 тыс.рублей и составит 20718371,51 тыс.рублей, а темп прироста составит 16,73%. Необходимо отметить, что в предыдущие периоды темп прироста дебиторской задолженности составлял 36,27%. Следовательно, можно сделать вывод, что после введения «жесткой» кредитной политики темп прироста дебиторской задолженности снизится на 19,54%, что говорит о том, что предложенные выше меры по уменьшению данного показателя подходят для данной организации и несут положительный результат.

Исходя из проведенной работы, можно сделать вывод, что для повышения эффективности использования оборотных активов, ПАО «МРСК ЦЕНТРА» необходимо пересмотреть кредитную политику, ужесточить сроки погашения дебиторской задолженности, а за отсутствие просроченной дебиторской задолженности премировать работников предприятия, ответственных за работу с дебиторами, также введение системы скидок для потребителей услуг за своевременную оплату окажет положительное воздействие на величину дебиторской задолженности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования оборотных активов, а также эффективности их использования, приведенные в выпускной квалификационной работе, позволяют нам сделать следующие выводы.

Оборотные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла. Сущность оборотных активов определяется их экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.

Структура оборотных активов складывается под влиянием внутренних и внешних факторов производственного, экономического и организационного порядка. К ряду таких факторов можно отнести формирование политики управления оборотными активами на предприятии.

Целевой установкой политики управления оборотными активами является определение объема и структуры оборотных активов, источников их покрытия, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности организации.

В экономической науке и практике оборотные активы оценивают по показателям эффективности использования. Эффективность системы показателей в большой степени зависит от реальности исчисляемых показателей, информационной обеспеченности, сложности применяемой методики. Методика анализа эффективности использования оборотных активов представляет собой совокупность приемов, способов, подходов для изучения состояния и использования оборотных средств в динамике.

Аналитическая часть выпускной квалификационной работы включает оценку эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра», осуществляющего передачу электроэнергии по электрическим сетям напряжением 0,4 кВ — 110 кВ и технологическое присоединение потребителей к электросетям.

Анализируя основные показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность, мы сделали вывод, что уровень использования основных средств и производственных мощностей на предприятии за 2013-2015 гг. снизился, о чем свидетельствует снижение таких показателей, как прибыль, фондоотдача, рентабельность продаж.

Анализ финансового состояния ПАО «МРСК Центра» показал, что предприятие является финансово устойчивым и автономным от заемного капитала и других внешних источников финансирования. ПАО «МРСК Центра» имеет достаточное количество собственных средств для финансирования бесперебойной производственной и хозяйственной деятельности. Также ПАО «МРСК Центра» обладает достаточным уровнем платежеспособности, что говорит о том, что предприятие является надежным контрагентом с высокой степенью платежеспособности. Однако было отмечено низкое значение показателя абсолютной ликвидности, что в свою очередь требует пересмотра политики управления денежными средствами. К тому же, не смотря на то, что коэффициент текущей ликвидности в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличился, он граничит с критически низким пределом.

Для повышения эффективности деятельности ПАО «МРСК Центра» нами была исследована эффективность использования основного вида ресурсов предприятия – оборотных активов.

В результате исследования было выявлено, что оборотные активы ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом увеличились на 3825023 тыс.руб. или на 23,24%. Увеличение суммы оборотных активов

произошло за счет роста суммы таких статей, как «Запасы» на 10747 тыс.руб и «Дебиторская задолженность» на 4724131 тыс.руб.

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов ПАО «МРСК Центра» принадлежит дебиторской задолженности. Доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов ПАО «МРСК Центра» в 2015 году по сравнению с 2013 годом возросла на 8,36 п.п., и составила 87,5%, что является негативной тенденцией и предприятию необходимо пересмотреть кредитную политику.

Несмотря на снижение удельного веса запасов на 2,23 п.п., их доля значительна, так как составляет 9,87 оборотных активов, что говорит о том, то предприятие не ориентировано на расширение масштабов своей деятельности.

Анализ эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра» показал, что в 2015 году по сравнению с 2013 годом оборачиваемость оборотных активов сократилась в 1,61 раз и в 2015 году составила 4,04 оборота. Вследствие этого увеличилась продолжительность одного оборота оборотных активов в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 26 дней, и в 2015 году составила 90 дня. Такие результаты свидетельствуют о понижении эффективности использования оборотных активов.

Рост среднегодовой стоимости оборотных активов ПАО «МРСК Центра» на 3312347 тыс.руб. привел к замедлению оборачиваемости оборотных активов на 11 дней. Также негативное влияние оказало сокращение выручки на 13130293 тыс.руб., вследствие чего оборачиваемость сократилась еще на 15 дней.

В результате снижения оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж наблюдалось снижение рентабельности оборотных активов за 2013 – 2015 гг. на 23,74%. Причем снижение оборачиваемости оборотных активов на 1,61 оборота привело к снижению рентабельности оборотных активов на 19,9 пп, а снижение рентабельности продаж на 0,95 п.п. повлияло на снижение рентабельности оборотных активов на 3,84 п.п.

Следует отметить, что анализ оборачиваемости оборотных активов по стадиям кругооборота позволил сделать вывод, что продолжительность операционного цикла предприятия увеличилась на 41 день и составила 100 дней. Увеличение произошло за счет роста продолжительности одного оборота дебиторской задолженности и продолжительности оборачиваемости запасов за анализируемый период на 39 и 2 дня соответственно. По этой же причине увеличился и производственный цикл на 2 дня. Такое увеличение является отрицательной тенденцией и свидетельствует о неэффективной политике управления запасами.

Одновременно продолжительность финансового цикла возросла на 40 дней за анализируемый период и в 2015 году составила 58 дней, что рассматривается как отрицательная тенденция. Рост продолжительности финансового цикла произошел за счет ускорения периода оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности и периода оборота производственных запасов.

Эти изменения свидетельствуют о снижении эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра» за 2013 – 2015 гг.

Также нами был проведен анализ снижения эффективности использования отдельных элементов ПАО «МРСК Центра», который показал, что произошло замедление оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, что вызвало замедление общей оборачиваемости оборотных активов.

Нами были разработаны основные направления повышения эффективности использования оборотных активов ПАО «МРСК Центра» и выявлены резервы ее роста.

Поскольку финансовое положение ПАО «МРСК Центра» находится в прямой зависимости от состояния оборотных активов и предполагает соизмерение затрат с результатами хозяйственной деятельности и возмещение затрат собственными средствами, оно заинтересовано в рациональной организации оборотных активов.

Высокая доля дебиторской задолженности в общем составе оборотных активов равная 87,5% в 2015 году сигнализирует об общем снижении мобильности оборотных активов. Для сокращения доли дебиторской задолженности предприятию необходимо ужесточить кредитную политику. Необходимо делегировать ответственность за сбор дебиторской задолженности агенту по продажам, который будет следить за своевременными выплатами долга, а как только долг станет просроченным – приостановит продажи.

Предложенные методы будут способствовать уменьшению дебиторской задолженности, что положительно скажется на величине оборотных активов, которые являются главной частью имущества предприятия, и, следовательно состояние и эффективность их использования окажут существенное влияние на текущую деятельность организации в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1): Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ.
2. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия: утвержденные приказом Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г.. № 118.
3. Бухгалтерская отчетность организации (ПБУ 4/99): Положение по бухгалтерскому учету, утвержденное приказом Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. № 43н.
4. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие / М.С. Абрютин. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014. – 256 с.
5. Алексеева, М.М. Планирование деятельности фирмы / М.М. Алексеева - М.: Финансы и статистика, 2012. – 267 с.
6. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учебник / М.Г. Артеменко, Н.В. Беллендир. - М.: Финансы и статистика, 2012. – 255 с.
7. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Ю.А. Арутюнов. – М.: КНОРУС, 2014. – 215 с.
8. Бабенко, И.В. Планирование оборотных производственных активов(на примере запасов) / И.В. Бабенко, М.Е.Кузьбежов // Экономический анализ: теория и практика – 2013. – №8. – с.39 – 52.
9. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: учебник / И.Т. Балабанов – М.: Финансы и статистика, 2011. – 243 с.
10. Балабанов, И.Т. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.Т. Балабанов – М.: Финансы и статистика, 2013. – 448 с.
11. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-центр, 2014. – 656 с.

12. Бланк, И.А. Управление активами: учебник / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2014. – 720 с.
13. Бобылева, А.З. Финансовые управленческие технологии: учебник / А.З.Бобылева. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 320 с.
14. Борисов, Л.Н. Анализ финансового состояния предприятия / Л.Н. Борисов // Экономика и жизнь, 2010 г. – № 5. – с.12-18.
15. Бочаров, В.В. Современный финансовый менеджмент: учебник / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2010. – 195 с.
16. Вахрин, П.И. Финансы, денежное обращение, кредит: учебник / П.И. Вахрин. – М.: «Дашков и К⁰», 2012. – 656 с.
17. Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М.: Вузовский учебник, 2010. – 256 с.
18. Герасимов В.Г, Корпоративные финансы: учебно-методический комплекс / В.Г. НИУ БелГУ. – Белгород, 2014. Режим доступа: <http://pegas.bsu.edu.ru/course/view.php?id=6989>
19. Глазунов В.Н. Обеспечение текущей платежеспособности предприятия // Финансы. - 2012. - № 3. – с. 67 – 76 .
20. Глазунов М.И. Системы алгоритмов определения величины собственных оборотных средств // Экономический анализ теория и практика. – 2009. – №34. – с. 19 –28.
21. Глухов В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Глухов, Ю.М. Бахрамов. - Санкт – Петербург: Специальная литература. – 2014. – 428 с.
22. Деева А.И. Финансы: учебное пособие / И.А. Деева. – М.: Экзамен, 2014. – 519 с.
23. Дранко, О.И. Финансовый менеджмент: Технологии управления финансами предприятия: учебное пособие для вузов / О.И. Дранко – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 387 с.
24. Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учебник / Н.Б.Ермасова. – М.: Высшее образование, 2014. – 454 с.

25. Ефимова, О. В. Анализ оборотных активов организации / О.В. Ефимова // Бухгалтерский учет. – 2012. - №10. – с. 47-53
26. Ионова И.Ф., Н.Н.Селезнева Финансовый анализ. Управление финансами: учебник / Н.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 534 с.
27. Кобринский, Г.В. Оборотный капитал и финансовая устойчивость / Г.В. Кобринский // Финансы, учет, аудит. – 2014. – №9. – С. 8-11.
28. Ковалёв, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ТК Велби, Проспект, 2010. – 424 с.
29. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности: учебник / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика. 2011. – 512 с.
30. Колчина, Н.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.В. Колчина, Е.Ю. Макеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 464 с.
31. Коптева, Е.П. Политика управления активами предприятия: теория и методология / Е.П. Коптева // Российское предпринимательство. — 2011. — № 10 — с. 74-79.
32. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки: учебное пособие / М.Н. Крейнина. – М.: ИКЦ «ДНС», 2012. – 224с.
33. Лапуста, М.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник / М.Г. Лапуста, Т.Ю.Мазурина, Л.Г. Скамай. – М.:ИНФРА-М, 2008.– 575 с.
34. Литвин, М.И. Управление оборотным капиталом хозяйственной организации: учебник / М.И. Литвин. – Липецк, 2004. – 82 с.
35. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности: учебное пособие / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 301с.
36. Мездриков, Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала / Ю.В. Мездриков // Экономический анализ: теория и практика. - №8. – 2014. – с. 11-17.

37. Морозова, В.Л. Проблема формирования рациональной структуры оборотных активов «платежеспособной» организации / Л.В. Морозова // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №14. – с. 23-28.
38. Мочулаев, В. Е. Расчет собственного оборотного капитала и учет его фактического значения при определении стоимости предприятия / В. Е. Мочулаев // Молодой ученый. — 2013. — №1. — С. 165-169.
39. Негашев, Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка / Е.В. Негашев.- М. : Высшая школа. - 2014. – 279 с.
40. Неруш, Д.М. Коммерческая логистика: учебник / Д.М. Неруш. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 245с.
41. Никулина Е.В. Планирование на предприятии (организации): учебно-методический комплекс / Е.В.Никулина; НИУ БелГУ. – Белгород, 2013. Режим доступа: <http://pegas.bsu.edu.ru/course/view.php?id=6103>
42. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Л.Н. Павлова. – Издательство: Юнити-Дана, 2012. – 274 с.
43. Парушина, Н.В. Анализ внеоборотных и оборотных активов в бухгалтерской отчетности / Н.В. Парушина // Бухгалтерский учет. – 2015. – №2. – с. 52-59.
44. Попова, И.В. Финансы предприятия: учебное пособие / И.В. Попова, И.В. Шарошенко. – Издательство: Институт технологии и бизнеса, 2015. – 156 с.
45. Репин, В.В. Дебиторская задолженность: анализ и управление / В.В. Репин // Консультант, 2014. – № 18 – 13-14 с.
46. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов / С.Г. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2014. – 512 с.
47. Савчук, В. П. Управление финансами предприятия / В. П. Савчук. – Москва: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2014. – 480 с.
48. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013 г. – 351 с.

[Электронный ресурс] URL: <http://www.knigafund.ru/books/610020>

49. Скорочкин, А.А. Оборотный капитал – важнейший резерв высвобождения денежных средств и доступный источник ликвидности / А.А. Скорочкин // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2013. – №11. – с. 9-10.

50. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. Российская практика: учебник / Е.С. Стоянова – М.: Перспектива, 2015. – 193 с.

51. Ткачук М.И. Управление оборотными активами предприятия: теория и практика / М. И. Ткачук, О. А. Пузанкевич – М.: Издательство «Тесей», 2012. – 365 с.

52. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина – М.: Дашков и К, 2012 г. 543 с.[электронный ресурс] URL: <http://www.knigafund.ru/books/138602> (дата обращения 15.04.2016)

53. Уткин, Э.А. Финансовый менеджмент: учебник / Э.А. Уткин – М.: Зеркало, 2013. – 264с.

54. Фашевский, В.М. Об анализе оборотных средств / В.М. Фашевский // Бухгалтерский учет. – 2014. - №2. – С. 80-81/

55. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Филатова – М.: Инфра-М, 2014. – 236 с.

56. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко, Ярунов С.Н. и др.; под общей ред. Е.М. Роговой – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 540 с.

57. Фомина, В.П., Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.П. Фомина, Е.Ф. Николаева – М.: Издательство МГОУ, 2013 г. – 146 с. [Электронный ресурс] URL: <http://www.knigafund.ru/books/610020/> (дата обращения 15.04.2016)

58. Чурилов, С.В. Анализ собственного оборотного капитала / С.В. Чурилов // Бухгалтерский учет. – 2013. – №11. – с. 15-18.

59. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет, Р.С.

Сайфуллин.- М.: ИНФРА-М, 2013. – 343 с.

60. Экономика фирмы (организации, предприятия): учебник для бакалавров менеджмента и бакалавров экономики. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2014.-296 с.

61. Экономическая теория: учебник для бакалавров. – М.:Юрайт, 2013. – 517 с.

62. Этрилл, П., Финансовый менеджмент и управленческий управление для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. МакКлейн. – М.: Альпина публ., 2013. – 648 с.